

# **CORNATOR A/S**

Toldboden 1. 6. sal, 8800 Viborg  
CVR-nr. / CVR no. 21 19 23 92

## **Årsrapport for 2021** **Annual report for 2021**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 09.05.22

Finn Kjærgaard  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 16
Resultatopgørelse Income statement	17
Balance Balance sheet	18 - 19
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	20
Noter Notes	21 - 37

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

CORNATOR A/S  
Toldboden 1. 6. sal  
8800 Viborg  
Danmark  
Hjemmeside / Website: [www.cornator.com](http://www.cornator.com)  
Hjemsted / Registered office: Viborg  
CVR-nr. / CVR no.: 21 19 23 92  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Carsten Hedemann

---

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Finn Kjærgaard  
Anders Madsen  
Johnny Martin Madsen  
Richard Munkerod Kronika Postborg

---

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

---

**Pengeinstitut**

**Bank**

---

Handelsbanken

---

---

**Advokat**

**Lawyer**

---

Advokatfirmaet Dahl

---

## **Ledelsespåtegning**

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

---

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

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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.

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.

Viborg, den 9. maj 2022  
Viborg, May 9, 2022

#### **Direktionen** **Executive Board**

Carsten Hedemann

#### **Bestyrelsen** **Board of Directors**

Finn Kjærgaard  
Formand / Chairman

Anders Madsen

Johnny Martin Madsen

Richard Munkerod Kronika Postborg

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Til kapitalejeren i CORNATOR A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for CORNATOR 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 CORNATOR A/S

#### Opinion

We have audited the financial statements of CORNATOR 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 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.

Viborg, den 9. maj 2022  
Viborg, May 9, 2022

### Beierholm

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

Vivi Ruseng Hansen

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

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.

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Resultat af primær drift Operating profit	4.324	6.042	8.983	8.552	8.503
Indeks / index	51	71	106	101	100
Årets resultat Profit for the year	3.752	2.535	6.086	7.248	5.118
Indeks / index	73	50	119	142	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	36.790	38.111	38.374	38.582	35.182
Indeks / index	105	108	109	110	100
Egenkapital Equity	15.157	11.560	14.874	15.804	10.544
Indeks / index	144	110	141	150	100

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	28%	19%	39%	41%	30%

*Øvrige*  
*Others*

Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	55	60	56	57	56
--	----	----	----	----	----

*Definitioner af nøgletal*
*Ratios definitions*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
-----------------------------	---	-------------------	--

**Væsentligste aktiviteter**

CORNATOR A/S beskæftiger sig med salg, implementering og servicering af komplette ERP-løsninger baseret på Microsoft Dynamic 365 Business Central (tidligere kendt som Microsoft Dynamics NAV) med standardoverbygningen TRIMIT, samt salg af tilhørende integrerede web portaler.

TRIMIT udvikles til udvalgte brancher, tilpasses og opdateres løbende i henhold til nyeste version af Microsoft Dynamic 365 Business Central, hvilket sikrer, at alle kunder får adgang til nyeste funktionalitet.

Løsningerne leveres i meget kraftigt stigende grad som Cloud-løsning (SAAS baseret på Microsoft Azure) optimeret til den enkelte kunde, men kan stadig leveres som On-Premise løsninger. Der er de seneste år investeret markant i at transformere forretningen fra salg af licenser til abonnementsbaserede løsninger på Microsoft Azure platform - en proces som er accelereret kraftigt i det seneste år og som forventes at fortsætte i endnu højere grad i 2022.

CORNATOR har i dag løsninger og referencer inden for følgende brancher: Fashion-, Furniture-, Handel/Living og Produktionsindustri.

CORNATOR har i samarbejde med udvalgte kunder udviklet løsninger med fokus på CSR, og det forventes at dette marked vil være meget stigende i de kommende år.

**Primary activities**

CORNATOR A/S deals with the sale, implementation and service of complete ERP solutions based on Microsoft Dynamic 365 Business Central (formerly known as Microsoft Dynamics NAV) with the standard software TRIMIT, as well as the sale of associated integrated web portals.

TRIMIT is developed for selected industries, adapted and updated continuously according to the latest version of Microsoft Dynamic 365 Business Central, ensuring that all customers have access to the latest functionality.

The solutions are mainly delivered as Cloud solutions (SAAS based on Microsoft Azure) optimized for the individual customer but can also be delivered as an On-Premise solution. In recent years, significant investments have been made to transform the business from selling licenses to subscription-based solution on the Microsoft Azure platform - a process that has accelerated immensely in the past year and is expected to continue to an even greater extend in 2022.

CORNATOR currently has solutions and references in the following industries: Fashion, Furniture, Trade/Living and Manufacturing.

In collaboration with selected customers, CORNATOR has developed solutions focusing on CSR, and it is expected that this market will increase in the years to come.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

CORNATOR kom godt igennem Covid-19 pandemien, og har efterfølgende fået endnu mere fart på med den digitaliserings bølge som pandemien har skabt, hvilket i de kommende år forventes at betyde en acceleration i efterspørgslen efter selskabets løsninger.

CORNATOR påbegyndte i 2016 en internationalisering ved etablering af datterselskab i Norge. Denne satsning er blevet forstærket med etablering af datterselskab i Holland, hvilket skete ultimo 2019. Fra 1. januar 2022 fortsætter internationaliseringen med opkøbet af majoriteten hos den Tyske TRIMIT partner HSG Hanse Solution GmbH med datterselskab i Schweiz, som således bliver datterselskab til CORNATOR fra 1. januar 2022. Resultatopgørelsen for tiden 01.01.21 - 31.12.21 udviser et resultat før skat på DKK 4.860.846. mod t. DKK' 3.842. for tiden 01.01.20 - 31.12.20. Balancen viser en egenkapital på DKK 15.156.904

Årets resultat er negativt påvirket af resultatet i det Hollandske datterselskaber, hvilket var forventet. Datterselskabet i Norge bidrog med et positivt resultat i 2021. Alle datterselskaber incl. de to opkøbte i henholdsvis Tyskland og Schweiz forventes at bidrage med positivt resultat i 2022.

Ledelsen anser det opnåede resultat for tilfredsstillende under de givne forudsætninger, og ser selskabet som stærkt positioneret for de kommende år.

**Development in activities and financial affairs**

CORNATOR got through the Covid-19 pandemic well and has subsequently gained even more momentum with the digitalization wave that the pandemic has created, which in the coming years is expected to mean an acceleration in demand for the company's solutions.

In 2016, Cornator initiated an internationalization by establishing a subsidiary in Norway. This initiative was strengthened with the establishment of a subsidiary in the Netherlands, which occurred at the end of 2019. From January 1st 2022, the internationalization will continue with the acquisition of the majority of the German TRIMIT partner HSG Hanse Solution GmbH with a subsidiary in Switzerland, which will thus become a subsidiary of CORNATOR from 1 January 2022.

The income statement for the period 01.01.21 - 31.12.21 shows a profit/loss of DKK 4.860.846 against t.DKK' 3.842. for the period 01.01.20 - 31.12.20. The balance sheet shows equity of DKK 15.156.904.

The result of the year was affected negatively by the result in the Dutch subsidiary, which was expected. The subsidiary in Norway contributed a positive result in 2021. All subsidiaries incl. the two purchased in Germany and Switzerland are expected to contribute with positive results in 2022.

Management consider the result achieved to be satisfactory and perceive the company as strongly positioned for the coming years.

**Forventet udvikling**

CORNATOR investerer løbende i en opkvalificering og uddannelse af organisationen for at fastholde den teknologiske positionering. Den seneste Cloud transformering fra Microsoft har krævet større investeringer de seneste år, og vil forsat gøre det i 2022. Samtidig er der vedtaget en markant vækst strategi for de kommende år, som vil forøge omkostningerne med ansættelse af markant flere medarbejdere i 2022.

Søsterselskabet TRIMIT har i de forgangne år investeret markant i at flytte TRIMIT løsningen til Microsofts nye App platform og alle nye kunder, der er implementeret i 2021, er implementeret på denne platform.

Derfor står CORNATOR forsat i en gunstig position, med markedsledende brancheløsninger på nyeste Microsoft Cloud platform, som selskabet har opnået stor erfaring med at implementere og nu har en del kunder kørende på. Der er også en del "gamle" kunder der er blevet opgraderet til den nye platform.

CORNATOR har et konkurrencedygtigt koncept, en stor og stabil kundeplatform, samt en meget kompetent og stabil medarbejderplatform styrkes yderligere af de investeringer, der foretages i produkterne fra TRIMIT og Microsoft, samt de nye datterselskaber.

Det forventes, at CORNATOR også i de kommende år vil kunne øge markedsandelen inden for kernesegmenterne og øge den vækstkurve, der er realiseret i de foregående år.

**Outlook**

CORNATOR is constantly investing in upgrading and training the organization to maintain our technological positioning. The latest Cloud transformation from Microsoft has required greater investment than before and will continue to do so in 2022. At the same time, a significant growth strategy has been adopted for the coming years, which will increase costs in relation to hiring significantly more employees in 2022.

In the past year, the sister company TRIMIT has invested significantly in moving the TRIMIT solution to Microsoft's new App platform and all new customers have been implemented on this platform in 2021.

That's why CORNATOR remains in a favorable position, where we have market-leading industry solutions on the latest Microsoft Cloud platform, which the company has gained great experience in implementing and now several customers are running on. There are also several "old" customers who have been upgraded to the new platform.

CORNATOR has a competitive concept, a large and stable customer platform, as well as a very competent and stable employee platform. This is further strengthened by the investments made in the products of TRIMIT and Microsoft, as well as the new subsidiaries.

It is expected that CORNATOR will also be able to increase market shares within the core segments in the years to come and, in addition to this, increase the growth curve realized in previous years.

**Videnressourcer**

CORNATOR er i høj grad en videns virksomhed og vores medarbejdere er vores største aktiv. Derfor er det også vigtigt for os at fastholde og tiltrække de bedste ressourcer i branchen. Vi investerer løbende betydeligt i hele tiden at sikre, at vores medarbejdere er up to date med nyeste viden indenfor vores arbejdsområder. Vi har lavet CORNATOR Academy for unge medarbejdere. Gennem den internationalisering vi har gennemgået de seneste år, er der også skabt bedre karrieremuligheder i CORNATOR.

**Efterfølgende begivenheder**

For at sikre den fortsatte internationalisering og vækstrejse, har koncernen pr. januar 2022 hentet ny Group CEO og COO eksternt, ligesom man har oprettet ny Group CFO stilling, som er besat internt.

Etableringen af ny Group Management, skal sikre koncernen lykkes med de ønskede forventninger frem til 2025.

Herudover er siden regnskabsårets afslutning ikke indtruffet forhold, som ændrer ved vurderingerne i årsrapporten.

**Samfundsansvar**

Redegørelse for samfundsansvar kan findes på selskabets hjemmeside <https://www.cornator.com/about/csr.html>

**Knowledge resources**

CORNATOR is to a great extent a knowledge-based company and our employees are our greatest asset. Therefore, it is also important for us to maintain and attract the best resources in the industry. We continuously invest significantly in constantly ensuring that our employees are up to date with the latest knowledge on our work areas. We have created the CORNATOR Academy for young people. Through the internationalization that we have undergone the last years, better career opportunities have been created in CORNATOR.

**Subsequent events**

To ensure the continued internationalization and growth journey, as of January 2022, the Group has brought in a new Group CEO and COO, as well as established a new Group CFO position, which is filled internally.

The establishment of a new Group Management will ensure that the Group succeeds with the desired expectations until 2025.

In addition, since the end of the financial year, no circumstances have occurred that change the assessments in the annual report.

**Corporate social responsibility**

Statement on social responsibility can be found on the website of the company <https://www.cornator.com/about/csr.html>

**Bæredygtighed**

Vi er et konsulentfirma med lav indvirkning på klimaet, men vi har bevidst fokus på de elementer, som vi kan påvirke, herunder begrænsning af energiforbruget, unødige rejseaktiviteter samt valg af ressourceoptimale løsninger for egne og kunders løsninger.

**Kønsræssig sammensætning af ledelsen**

Selskabets bestyrelse udpeges af aktionærerne og med stor ejer repræsentation. På øvrige formelle ledelsesniveauer tilstræbes en bred diversitet, idet koncernen har en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn.

**Sustainability**

We are a consulting firm with a low impact on the climate, but we are consciously focusing on the elements that we can influence, including limiting energy consumption, unnecessary travel, and the choice of resource-optimal solutions for our own and customers' solutions.

**Gender diversity**

The Company's Board of Directors is appointed by the shareholders and with large owner representation. At other formal management levels, a broad diversity is sought, as the Group has an open and open-minded culture, where the individual can make the best use of their competencies regardless of gender.



## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2021 DKK	2020 DKK '000
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>48.260.903</b>	<b>50.402</b>
2	Personaleomkostninger Staff costs	-43.213.433	-43.812
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>5.047.470</b>	<b>6.590</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-557.792	-548
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-165.768	0
	<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit	<b>4.323.910</b>	<b>6.042</b>
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	459.913	-2.051
4	Andre finansielle indtægter Financial income	771.402	358
	Nedskrivning af finansielle aktiver Impairment losses on financial assets	-537.048	0
5	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-157.331	-507
	<b>Resultat før skat</b> Profit before tax	<b>4.860.846</b>	<b>3.842</b>
6	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-1.108.974	-1.307
	<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>3.751.872</b>	<b>2.535</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account		
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	3.000.000	0
	Overført resultat Retained earnings	751.872	2.535
	<b>I alt</b> Total	<b>3.751.872</b>	<b>2.535</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.21	31.12.20
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK '000
Note			
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	408.137	480
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	796.997	867
	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>1.205.134</b>	<b>1.347</b>
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	8.494.751	11.514
	Deposita Deposits	761.705	750
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>9.256.456</b>	<b>12.264</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>10.461.590</b>	<b>13.611</b>
7	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	2.319.292	4.132
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	10.989.711	9.831
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	3.804.094	2.397
	Andre tilgodehavender Other receivables	15.728	41
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	845.274	568
8	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>17.974.099</b>	<b>16.969</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>8.354.081</b>	<b>7.531</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>26.328.180</b>	<b>24.500</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>36.789.770</b>	<b>38.111</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.21	31.12.20
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		DKK	DKK '000
Note			
	Selskabskapital	500.000	500
	Share capital		
	Reserve for valutakursreguleringer	-3.493	151
	Foreign currency translation reserve		
	Overført resultat	11.660.397	10.909
	Retained earnings		
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	3.000.000	0
	Proposed dividend for the financial year		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>15.156.904</b>	<b>11.560</b>
	<b>Total equity</b>		
	Hensættelser til udskudt skat	156.000	396
	Provisions for deferred tax		
9	Andre hensatte forpligtelser	83.000	378
	Other provisions		
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>239.000</b>	<b>774</b>
	<b>Total provisions</b>		
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	106.050	30
	Payables to other credit institutions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	767.410	4.102
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	810.825	991
	Payables to group enterprises		
	Selskabsskat	1.348.976	1.307
	Income taxes		
	Anden gæld	12.661.077	13.772
	Other payables		
	Periodeafgrænsningsposter	5.699.528	5.575
	Deferred income		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>21.393.866</b>	<b>25.777</b>
	<b>Total short-term payables</b>		
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>21.393.866</b>	<b>25.777</b>
	<b>Total payables</b>		
	<b>Passiver i alt</b>	<b>36.789.770</b>	<b>38.111</b>
	<b>Total equity and liabilities</b>		
10	Eventualforpligtelser		
	Contingent liabilities		
11	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
	Charges and security		
12	Nærtstående parter		
	Related parties		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåre Proposed dividend for the financial year
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	500.000	151.326	10.908.525	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-154.819	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	751.872	3.000.000
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	500.000	-3.493	11.660.397	3.000.000

**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	2020 DKK '000
Covid-19, Lønkomensation Covid-19	Andre driftsindtægter Other operating income	0	2.617.572
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver Impairment losses on investments	Nedskrivning af finansielle aktiver Impairment losses on financial assets	-537.048	0
Tilbagebetaling Covid-19, Lønkomensation Repayment Covid-19	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-139.001	0
I alt Total		-676.049	2.617.572

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

Lønninger Wages and salaries	36.966.205	37.984
Pensioner Pensions	3.586.066	3.731
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	293.400	299
Andre personaleomkostninger Other staff costs	2.367.762	1.798
I alt Total	43.213.433	43.812

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	55	60
---	----	----

**3. 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	459.913	-2.051
---	---------	--------

	2021 DKK	2020 DKK '000
<b>4. Finansielle indtægter</b>		
<b>Financial income</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	367.543	358
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	60.938	0
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	342.921	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	403.859	0
I alt Total	771.402	358
<b>5. Finansielle omkostninger</b>		
<b>Financial expenses</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	73.692	25
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	62.620	31
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	0	397
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	21.019	54
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	83.639	482
I alt Total	157.331	507
<b>6. Skat af årets resultat</b>		
<b>Tax on profit for the year</b>		
Årets aktuelle skat Current tax for the year	1.108.974	1.307

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

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

Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	2.319.292	4.132
---	-----------	-------

**8. Tilgodehavender**  
**Receivables**

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the financial year	10.000.000	10.000
---	------------	--------

**9. Andre hensatte forpligtelser**  
**Other provisions**

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

Kortfristede forpligtelser Current liabilities	83.000	378
---	--------	-----

## 10. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 5 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 12.

Selskabet har indgået lejekontrakter med en opsigelsesperiode på 6 måneder, dog tidligst 30.06.2022. Der påhviler selskabet en forpligtelse på t.DKK 748 pr. 31.12.21

### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 0.

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationselskabet JMM Holding A/S' årsregnskab for yderligere oplysninger.

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

### *Lease commitments*

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 5 months and total lease payments of DKK 12k..

The company has concluded lease agreement concerning with a notice period of 6 months, however, no earlier than 30.06.2022. The company has a total liability of DKK 748k at 31.12.21

### *Recourse guarantee commitments*

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

### *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 for the jointly taxed companies. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company JMM Holding A/S.

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



**11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
**Charges and security**

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

The company has not provided any security over assets.

**12. Nærtstående parter**  
**Related parties**

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden TRIMIT Development A/S, Viborg.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent TRIMIT Development A/S, Viborg.

### 13. Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting policies

#### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

#### Generelt om indregning og måling

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

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

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

#### GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

#### Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

**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.

**LEASES**

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

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income and cost of sales and other external expenses.

**13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -****Nettoomsætning**

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

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.

**Andre driftsindtægter**

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

**Vareforbrug**

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

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, ad-

**Revenue**

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

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.

**Other operating income**

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

**Cost of sales**

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

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and

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

administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Staff costs**

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

**Af- og nedskrivninger**

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

**Depreciation and impairment losses**

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent		Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Indretning af lejede lokaler		3	Leasehold improvements		3
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3-10	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment		3-10

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.

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

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

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

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**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.

**Nedskrivning af finansielle aktiver**

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealisationværdi.

**Andre finansielle poster**

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

**Other operating expenses**

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**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.

**Impairment losses on financial assets**

Impairment losses on financial assets comprise impairment of investments at a lower recoverable amount and write-downs of financial current assets at a lower net realisable value.

**Other net financials**

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

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

**BALANCE****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

**Tax on profit/loss for the year**

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

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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

**BALANCE SHEET****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

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

fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger 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.

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.

Kapitalandele med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med

lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation 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.

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.

Equity investments with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by



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

en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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.

**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 for-

any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised to the extent that the company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

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.

**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.

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

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

ventede 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.

**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 måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acountofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

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

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien

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.

**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**

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

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

When the selling price of a piece of work in progress cannot be determined reliably, the

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

til de medgåede omkostninger eller nettorealisation sværdien, hvis denne er lavere.

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**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

selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

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

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

**Prepayments**

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

**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

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

udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

**Hensatte forpligtelser**

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

**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 skatte-

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.

**Provisions**

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

**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

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

værdien 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.

**Gældsforpligtelser**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

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.

**Payables**

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

**Deferred income**

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