

CORNATOR A/S

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

Årsrapport for 2019 **Annual report for 2019**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 04.05.20

Finn Kjærgaard
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning 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 - 15
Resultatopgørelse Income statement	16
Balance Balance sheet	17 - 18
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19
Noter Notes	20 - 35

Selskabet

The company

CORNATOR A/S
Toldboden 1, 6. sal
8800 Viborg
Danmark
Hjemmeside / Website: 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

John Enggaard Kristensen

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 01.01.19 - 31.12.19 for CORNATOR A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Direktionen Executive Board

John Enggaard Kristensen

Bestyrelsen Board Of Directors

Finn Kjærgaard
Formand / Chairman

Johnny Martin Madsen

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

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

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

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

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

Anders 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 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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 CORNATOR A/S

Opinion

We have audited the financial statements of CORNATOR A/S for the financial year 01.01.19 - 31.12.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. 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 31.12.19 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 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

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 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.

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

Beierholm

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

Vivi Ruseng Hansen

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

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	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Resultat af primær drift Operating profit	8.983	8.552	8.503	7.685	5.031
Indeks / index	179	170	169	153	100
Årets resultat Profit for the year	6.086	7.248	5.118	5.454	4.145
Indeks / index	147	175	123	132	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	38.374	38.582	35.182	36.913	31.866
Indeks / index	120	121	110	116	100
Egenkapital Equity	14.874	15.804	10.544	13.341	13.887
Indeks / index	107	114	76	96	100

Nøgletal

Ratios

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	40%	55%	43%	40%	31%
Afkastgrad	23	23	21	16	12
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	39%	41%	30%	36%	44%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	56	57	56	50	45

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Afkastgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$		
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

Væsentligste aktiviteter

CORNATOR A/S beskæftiger sig med salg, implementering og servicering af komplette ERP-løsninger baseret på Microsoft Dynamics 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 Dynamics 365 Business Central, hvilket sikrer, at alle kunder får adgang til nyeste funktionalitet.

Løsningerne leveres enten som On-Premise eller som Cloud-løsning (SaaS baseret på Microsoft Azure) optimeret til den enkelte kunde. Der er siden 2018 investeret markant i at transformere forretningen fra salg af licenser til abonnementsbaserede løsninger på Microsoft Azure platform – en proces som fortsætter i 2020.

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.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

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. Netop i Holland har der vist sig en stigende interesse for de ydelser som CORNATOR tilbyder, og de første kundeførelser er allerede underskrevet.

Primary activities

CORNATOR A/S operates with the sale, implementation and service of complete ERP solutions based on Microsoft Dynamics 365 Business Central (formerly known as Microsoft Dynamics NAV) with the standard add-on 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 Dynamics 365 Business Central, ensuring that all customers have access to the latest functionality.

The solutions are delivered either as an On-Premise or as a Cloud solution (SaaS based on Microsoft Azure) optimized for the individual customer. Since 2018, significant investments have been made in transforming the business from selling perpetual licenses to subscription-based licenses on the Microsoft Azure platform - a process that will continue in 2020.

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

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

Development in activities and financial affairs

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. Particularly in the Netherlands there has been a growing interest in the services offered by CORNATOR, and the first customer agreements

Omsætningsmæssigt har CORNATOR fortsat sin vækst rejse, og oplevet en fornuftig vækst i både det Danske og Norske marked.

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 6.086.349 mod DKK '000 7.248 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 14.873.861.

Årets resultat er negativt påvirket af resultatet i det norske datterselskab, hvor der er leveret betydelige ekstra ressourcer til et projekt. Dette projekt er nu afsluttet, og afsluttet med et tilfredsstillende resultat for kunden. Derudover har der ligeledes i det norske datterselskab været et betydeligt tab på en enkelt debitor. Det norske datterselskab har bortset fra disse to enkeltstående sager fulgt de opstillede mål og forventninger.

Ledelsen anser det opnåede resultat for tilfredsstillende. Selskabet vil være stærkt positioneret i markedet for de kommende år.

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 end tidligere, og vil forsat kræve dette i 2020.

Søsterselskabet TRIMIT har i det forgangne år investeret markant i at flytte TRIMIT løsningen til Microsofts ny App platform.

Derfor står CORNATOR forsat i en gunstig position, hvor vi har markedsledende brancheløsninger på nyeste Microsoft Cloud

have already been signed.

In terms of turnover, CORNATOR has continued its growth journey and experienced a reasonable growth in both the Danish and Norwegian markets.

The income statement for the period 01.01.19 - 31.12.19 shows a profit/loss of DKK 6,086,349 against DKK'000 7,248 for the period 01.01.18 - 31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK 14,873,861.

The result for the year was adversely affected by the result in the Norwegian subsidiary, where significant extra resources have been provided in one project. This project has now been completed and delivered with a satisfactory result for the customer. In addition, there has also been a significant loss on a single debtor in the Norwegian subsidiary. Apart from these two individual cases, the Norwegian subsidiary has followed the set goals and expectations.

Management considers the result achieved to be satisfactory. The company will be strongly positioned in the market for the coming years.

Outlook

CORNATOR is constantly investing in upgrading and training the organization to maintain the technological positioning. The latest cloud transformation from Microsoft has required greater investment than earlier and will continue to do so in 2020.

In the past year, the sister company TRIMIT has invested significantly in moving the TRIMIT solution to the Microsoft App platform.

Therefore, CORNATOR remains in a favorable position, where we have market-leading industry solutions on the latest Microsoft cloud

platform.

CORNATOR har et konkurrencedygtigt koncept, en stor og stabil kundeplatform, samt en meget kompetent og stabil medarbejderplatform. Dette styrkes yderligere af de investeringer, der foretages i produkterne fra TRIMIT og Microsoft, samt det norske marked. Hertil kommer at CORNATOR ultimo 2019 har stiftet et nyt selskab i Holland, og ansat personale til at bygge dette marked op. Med udgangspunkt i et positivt markedspotentiale i Holland, forventes en betydelig udvikling på dette marked i de kommende år.

Den nye cloud platform er en væsentlig konkurrenceparameter, hvor Cornator er klar med en løsning, tidligere end konkurrenternes brancheløsninger. Derfor forventes det, at CORNATOR også i de kommende år vil kunne øge sine markedsandele inden for kernesegmenterne og fortsætte den vækstkurve, der er realiseret i de foregående år..

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 etableret CORNATOR Academy for vores unge medarbejdere. Gennem den internationalisering vi har gennemgået de seneste år, er der også skabt bedre karrieremuligheder i CORNATOR.

Efterfølgende begivenheder

Selskabets drift og likviditet har i månederne marts og april 2020 været negativt påvirket af

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 Norwegian market. In addition, at the end of 2019, CORNATOR has founded a new company in the Netherlands and hired staff to build this market. With the potential of the market in the Netherlands, there are big expectations for this market in the coming years.

The new cloud platform is a significant competitive parameter where we are ready with a solution, earlier than the competitors. Therefore, it is expected that CORNATOR will also be able to increase market share within the coming years.

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 ensuring that our employees are constantly up to date with the latest knowledge in our work areas. We have established the CORNATOR Academy for our young employees. Furthermore, the internationalization we have undergone the last years have created better career opportunities in CORNATOR.

Subsequent events

The company's operations and liquidity have been adversely affected by the spread of novel

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

Samfundsansvar

Redegørelse for samfundsansvar kan findes på selskabets hjemmeside www.cornator.com/csr.

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

Corporate social responsibility

Statement on corporate social responsibility can be found on the website of the company www.cornator.com/csr.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2019 DKK	2018 DKK '000
	Bruttofortjeneste Gross profit	53.453.879	48.256
1	Personaleomkostninger Staff costs	-43.937.548	-39.191
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	9.516.331	9.065
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-533.753	-512
	Resultat før finansielle poster Profit before net financials	8.982.578	8.553
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	-1.183.384	472
3	Andre finansielle indtægter Financial income	348.723	361
4	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	23.548	-169
	Resultat før skat Profit before tax	8.171.465	9.217
5	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-2.085.116	-1.969
	Årets resultat Profit for the year	6.086.349	7.248
	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	6.000.000	7.000
	Overført resultat Retained earnings	86.349	248
	I alt Total	6.086.349	7.248

AKTIVER		31.12.19	31.12.18
ASSETS		DKK	DKK '000
Note			
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	561.580	616
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	953.906	808
	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	1.515.486	1.424
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	747.990	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	10.000.000	10.000
	Deposita Deposits	719.540	750
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	11.467.530	10.750
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	12.983.016	12.174
6	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	4.416.491	5.005
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	11.976.891	10.652
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	3.356.605	5.760
	Andre tilgodehavender Other receivables	7.697	10
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	474.077	470
7	Tilgodehavender i alt Total receivables	20.231.761	21.897
	Likvide beholdninger Cash	5.159.076	4.511
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	25.390.837	26.408
	Aktiver i alt Total assets	38.373.853	38.582

		31.12.19	31.12.18
		DKK	DKK '000
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Note			
	Selskabskapital Share capital	500.000	500
	Overført resultat Retained earnings	8.373.861	8.304
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	6.000.000	7.000
	Egenkapital i alt Total equity	14.873.861	15.804
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	396.000	363
8	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	419.010	117
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	815.010	480
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	108.740	132
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	4.251.537	4.458
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	1.175.462	1.265
	Selskabsskat Income taxes	2.052.116	1.794
	Anden gæld Other payables	9.924.427	9.348
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	5.172.700	5.301
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	22.684.982	22.298
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	22.684.982	22.298
	Passiver i alt Total equity and liabilities	38.373.853	38.582
9	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
10	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
11	Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regn- skabsåret Proposed dividend for the financial year
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18			
Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18			
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	500.000	8.044.057	2.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	11.243	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-2.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	248.464	7.000.000
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	500.000	8.303.764	7.000.000
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19			
Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19			
Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	500.000	8.303.764	7.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-16.252	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-7.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	86.349	6.000.000
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	500.000	8.373.861	6.000.000

	2019 DKK	2018 DKK '000
1. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	37.281.746	32.723
Pensioner Pensions	3.599.249	3.278
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	252.355	284
Andre personaleomkostninger Other staff costs	2.804.198	2.906
I alt Total	43.937.548	39.191
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	56	57

2. 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	-1.183.384	26
Gevinst ved salg af tilknyttede virksomheder Gain on the divestment of group enterprises	0	446
I alt Total	-1.183.384	472

3. Finansielle indtægter
Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	348.723	361
---	---------	-----

	2019 DKK	2018 DKK '000
4. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renter, tilknyttede virksomheder	23.260	36
Interest, group enterprises		
Renteomkostninger i øvrigt	-10.375	10
Other interest expenses		
Valutakursreguleringer	-39.763	121
Foreign currency translation adjustments		
Øvrige finansielle omkostninger	3.330	2
Other financial expenses		
I alt	-23.548	169
Total		

5. Skat af årets resultat
Tax on profit or loss for the year

Årets aktuelle skat	2.052.116	1.794
Current tax for the year		
Årets regulering af udskudt skat	33.000	175
Adjustment of deferred tax for the year		
I alt	2.085.116	1.969
Total		

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

Igangværende arbejder for fremmed regning	4.416.491	5.005
Work in progress for third parties		
Acontofaktureringer	0	0
On-account invoicing		
Igangværende arbejder for fremmed regning	4.416.491	5.005
Work in progress for third parties		

	31.12.19	31.12.18
	DKK	DKK '000

7. Tilgodehavender
Receivables

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

8. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

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

Kortfristede forpligtelser	419.010	117
Current liabilities		
I alt	419.010	117
Total		

9. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 29 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 105.

Selskabet har indgået lejekontrakter med en opsigelsesperiode på 6 måneder, dog tidligst 31.03.2020 og 30.06.2022. Der påhviler selskabet en forpligtelse på t.DKK 3.015 pr. 31.12.19

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheder har indestående i omfattede kreditinstitutter på balancedagen.

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 administrationsselskabet 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 29 months and total lease payments of DKK 105k.

The company has concluded lease agreement concerning with a notice period of 6 months, however, no earlier than 31.03.2020 and 30.06.2022. The company has a total liability of DKK 3.015k at 31.12.19

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

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

10. 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.

11. 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.

12. 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.

12. 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.

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

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

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

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

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

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS****LEASINGKONTRAKTER****LEASES**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

RESULTATOPGØRELSE**INCOME STATEMENT****Bruttofortjeneste****Gross profit**

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

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

Nettoomsætning**Revenue**

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

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

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjeneste-

Income from the sale of services is recognised as delivery takes place. Revenue is measured at the

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

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktiverens forventede brugstid. Der foretages line-

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

Staff costs

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

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

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

ære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent		Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3	0	Completed development projects	3	0
Indretning af lejede lokaler	3	0	Leasehold improvements	3	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	0

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

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

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

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.

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

Income from equity investments in group enterprises

For 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 subsidiaries also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre finansielle poster**

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

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.

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.

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

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 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, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes regnskabs-mæssige indre værdi, opgjort efter moder-virksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder 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.

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

Gains or losses on the divestment of subsidiaries are determined as the difference between the divestment 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.

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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

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 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

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

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 til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, 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 un-

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 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

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

der aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

costs incurred in respect of subsequent financial years.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

Egenkapital

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

Equity

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

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

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

Hensatte forpligtelser

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

Provisions

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

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.

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

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

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

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser 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.

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

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

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities 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.