



CHRISTENSEN
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68
1264 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15
E-MAIL: CK@CK.DK
WEB: WWW.CK.DK

Ghost A/S

Århusgade 88, 2, 1130 København K

CVR-nr. 24 23 55 21

Company reg. no. 24 23 55 21

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2019

1 January - 31 December 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 10. juni 2020.
The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 10 June 2020.

Robert Rosenthal
Dirigent
Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, IAS/IFRS British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from Danish version of the document. This means that DKK 146.940 corresponds to the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % corresponds to 23.5 %.*



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management commentary</i>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company information</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management commentary</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019	
<i>Financial statements 1 January - 31 December 2019</i>	
Resultatopgørelse	10
<i>Income statement</i>	
Balance	11
<i>Statement of financial position</i>	
Noter	15
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	18
<i>Accounting policies</i>	



Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Ghost A/S.

Today, the board of directors and the executive board have presented the annual report of Ghost A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019 of Ghost A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

We consider the accounting policies appropriate and, in our opinion, the financial statements provide a fair presentation of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2019 and of the company's results of activities in the financial year 1 January – 31 December 2019.

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

We are of the opinion that the management commentary presents a fair account of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved by the general meeting.

København K, den 10. juni 2020
Copenhagen, 10 June 2020

Direktion *Executive board*

Jeppe Nygaard Christensen
Administrerende direktør
CEO

William Paul Romeo
Direktør
Director

Bestyrelse *Board of directors*

Robert Craig Rosenthal
Formand
Chairman

William Paul Romeo

Séamus Pol MacCormaic



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i Ghost A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Ghost A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 shareholders of Ghost A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Ghost A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise accounting policies, income statement, statement of financial position and notes. The financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements present a fair view of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2019 and of the results of the company's activities for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 section “Auditor’s responsibilities for the audit of the financial statements”. We are independent of the company in accordance with international ethical requirements for auditors (IESBA’s Code of Ethics), and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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.

Responsibilities of management and those charged with governance for the financial statements

The management is responsible for the preparation of financial statements that provide a fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The management is also responsible for such 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, the 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 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 including an 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 udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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 scepticism 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 the 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 the management.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at 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.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the financial statements using the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists arising from events or conditions that 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 disclosures in notes, and whether the financial statements reflect the underlying transactions and events in a manner that presents a fair view.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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 the internal control that we identify during our audit.

Statement on the management commentary

The management is responsible for the management commentary.

Our opinion on and the financial statements does not cover the management commentary, and we express no assurance opinion thereon.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

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

København, den 10. juni 2020
Copenhagen, 10 June 2020

Christensen Kjærulff

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 15 91 56 41
Company reg. no. 15 91 56 41

Torben Laurentz Wiberg
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne11651

In connection with our audit of the financial statements, it is our responsibility to read the management commentary and to consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or the evidence obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we believe that management commentary is consistent with the financial statements and that it has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statement Act. We did not discover any material misstatement in the management commentary.



Selskabsoplysninger *Company information*

Selskabet <i>The company</i>	Ghost A/S Århusgade 88, 2 1130 København K
	CVR-nr.: 24 23 55 21 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 1. august 1999 <i>Established: 1 August 1999</i>
	Hjemsted: København <i>Domicile: Copenhagen</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
	20. regnskabsår <i>20th financial year</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Robert Craig Rosenthal, Formand, <i>Chairman</i> William Paul Romeo Séamus Pol MacCormaic
Direktion <i>Executive board</i>	Jeppe Nygaard Christensen, Administrerende direktør, <i>CEO</i> William Paul Romeo, Direktør, <i>Director</i>
Revision <i>Auditors</i>	Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Store Kongensgade 68 1264 København K
Modervirksomhed <i>Parent company</i>	Ghost Holding ApS



Ledelsesberetning

Management commentary

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktiviteter er at beskæftige sig med computergrafisk produktion indenfor produktion af spillefilm, tv-serier og reklamefilm og dermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 44.335 t.kr. mod 36.734 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 10.502 t.kr. mod 11.408 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Selskabet arbejder med stadig større produktioner og har realiseret en omsætningsfremgang i regnskabsåret på ca. 14% i forhold til året før. 91% af selskabets omsætning er produceret til udenlandske markeder.

Ghost har trods sin beliggenhed i Danmark skabt sig et godt navn og etableret gode og stabile kontakter til store producenter i Hollywood og i udlandet som helhed, producenter, som arbejder med ydelser indenfor film, tv-netværk og streamingtjenester.

En stor del af selskabets omsætning faktureres i USD, og en gunstig kursudvikling i forhold til budgetterede har påvirket årets resultat positivt.

Selskabet er den 10. januar 2020 solgt til Ghost Holding ApS, som ejes af et selskab indenfor Picture Head Holdings, LLC gruppen i USA.

The principal activities of the company

The principal activities of the company are the production of visual effects for films, TV shows, commercials and related business.

Development in activities and financial matters

The gross profit for the year totals DKK 44.335.000 against DKK 36.734.000 last year. Income or loss from ordinary activities after tax totals DKK 10.502.000 against DKK 11.408.000 last year. Management consider the net profit or loss for the year satisfactory.

The company is working with increasingly bigger productions and has realized an increase in sales in the financial year of approx. 14 %, compared to 2018. 91 % of the company's revenue relate to work performed for markets abroad.

Despite its location in Denmark, Ghost has succeeded in making a good name and established sound contacts to major producers in Hollywood and abroad as a whole and producers working with feature films, TV networks and streaming services.

A large part of the company's revenue is invoiced in USD, and a favourable exchange rate compared with budgets has had a positive impact on the profit for the year.

On 10 January 2020, the company was sold to Ghost Holding ApS, which is owned by a company within the Picture Head Holdings LLC Group in the United States.



Ledelsesberetning

Management commentary

Picture Head har fokus på at blive en førende aktør inden for post-production, og købet af Ghost er en brik i at styrke positionen indenfor visual effects. For Ghost er det nye ejerskab en unik mulighed for at stå endnu stærkere overfor kunderne og for at accelerere væksten gennem flere og større ordrer.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Udbruddet af Coronavirus/COVID-19 giver udfordringer og risici for virksomheden.

Coronavirus/COVID-19 kan få en væsentlig påvirkning på indgåelse af nye ordrer med kunderne, bl.a. som følge af de anbefalinger og påbud der gives fra politisk hold.

På baggrund af den store usikkerhed Coronavirus/COVID-19 har skabt og usikkerheden om situationens varighed, er det på nuværende tidspunkt ikke muligt at foretage en rimelig vurdering af de økonomiske konsekvenser af Coronakrisen.

Det er på samme baggrund ikke muligt at udtrykke en tilstrækkelig sikker forventning til omsætning og resultat før skat.

Indtil videre er det dog ledelsens vurdering, at selskabet har den fornødne likviditet og kreditfaciliteter til at kunne fortsætte driften.

Inden virusudbruddet var forventningen et resultat på niveau med 2019.

Picture Head is focused on becoming a leading player in post-production, and the purchase of Ghost plays a part of strengthening the position within visual effects. For Ghost, the new ownership is a unique opportunity to get into a stronger position with customers and to increase growth through more and larger orders.

Events occurring after the end of the financial year

The company faces challenges and financial risks due to the Corona virus / COVID-19.

Corona / COVID-19 has or may have a significant impact on the scope of activity as a result of the recommendations and orders given by the policymakers.

Given the major uncertainty Corona / COVID-19 has created and the uncertainty about the duration of the situation, it is currently not possible to make a reasonable assessment of the financial consequences of the Corona crisis.

On the same basis, it is not possible to express a sufficiently secure expectation of revenue and profit before tax.

So far, however, management believes that the company has the necessary liquidity and credit facilities to continue its operations.

Prior to the Corona /COVID-19, expectations were a result in line with 2019.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	2019	2018
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	44.335.499	36.733.681
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-30.213.343	-22.380.818
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, land, and equipment</i>	-871.547	-749.536
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	13.250.609	13.603.327
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	275.373	1.250.510
2 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-57.222	-46.829
Resultat før skat <i>Pre-tax net profit or loss</i>	13.468.760	14.807.008
Skat af årets resultat <i>Tax on net profit or loss for the year</i>	-2.967.245	-3.399.099
Årets resultat <i>Net profit or loss for the year</i>	10.501.515	11.407.909
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed appropriation of net profit:</i>		
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	3.567.145	12.000.000
Overføres til overført resultat <i>Transferred to retained earnings</i>	6.934.370	0
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from retained earnings</i>	0	-592.091
Disponeret i alt <i>Total allocations and transfers</i>	10.501.515	11.407.909
Ekstraordinært udbytte vedtaget efter regnskabsårets udløb <i>Extraordinary dividend approved after the end of the financial year</i>	8.798.000	0



Balance 31. december
Statement of financial position at 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Aktiver <i>Assets</i>		
Anlægsaktiver <i>Non-current assets</i>		
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	1.095.129	1.364.149
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<u>233.310</u>	<u>69.041</u>
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Total property, plant, and equipment</i>	<u>1.328.439</u>	<u>1.433.190</u>
3 Deposita <i>Deposits</i>	<u>718.053</u>	<u>613.241</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total investments</i>	<u>718.053</u>	<u>613.241</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Total non-current assets</i>	<u>2.046.492</u>	<u>2.046.431</u>



Balance 31. december
Statement of financial position at 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	2019	2018
<u>Note</u>	<u> </u>	<u> </u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	2.874.677	16.496.661
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	798.665	65.496
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>	3.010	0
Udsudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	0	108.144
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivables</i>	1.460.844	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	200.000	10.860
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i>	<u>901.746</u>	<u>386.481</u>
Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i>	<u>6.238.942</u>	<u>17.067.642</u>
Likvide beholdninger <i>Cash on hand and demand deposits</i>	<u>15.171.887</u>	<u>3.980.635</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>	<u>21.410.829</u>	<u>21.048.277</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>	<u>23.457.321</u>	<u>23.094.708</u>



Balance 31. december
Statement of financial position at 31 December

All amounts in DKK.

Passiver <i>Equity and liabilities</i>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Note		
Egenkapital <i>Equity</i>		
4 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	500.000	500.000
5 Overført resultat <i>Retained earnings</i>	10.841.492	3.907.122
6 Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	<u>3.567.145</u>	<u>12.000.000</u>
Egenkapital i alt <i>Total equity</i>	<u>14.908.637</u>	<u>16.407.122</u>
 Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		
Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	<u>138.276</u>	<u>0</u>
Hensatte forpligtelser i alt <i>Total provisions</i>	<u>138.276</u>	<u>0</u>
 Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		
7 Anden gæld <i>Other payables</i>	<u>473.918</u>	<u>0</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total long term liabilities other than provisions</i>	<u>473.918</u>	<u>0</u>



Balance 31. december
Statement of financial position at 31 December

All amounts in DKK.

Passiver <i>Equity and liabilities</i>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Note</u>		
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank loans</i>	238.027	203.347
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning <i>Prepayments received from customers for contract work in progress</i>	354.420	1.434.655
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	369.639	467.747
Selskabsskat <i>Income tax payable</i>	0	59.642
Anden gæld <i>Other payables</i>	<u>6.974.404</u>	<u>4.522.195</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total short term liabilities other than provisions</i>	<u>7.936.490</u>	<u>6.687.586</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities other than provisions</i>	<u>8.410.408</u>	<u>6.687.586</u>
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>	<u>23.457.321</u>	<u>23.094.708</u>

8 Eventualposter
Contingencies



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
1. Personalemkostninger <i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	28.991.799	21.425.896
Pensioner <i>Pension costs</i>	659.921	586.910
Andre omkostninger til social sikring <i>Other costs for social security</i>	<u>561.623</u>	<u>368.012</u>
	<u>30.213.343</u>	<u>22.380.818</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>62</u>	<u>50</u>
2. Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	<u>57.222</u>	<u>46.829</u>
	<u>57.222</u>	<u>46.829</u>
3. Deposita <i>Deposits</i>		
Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost 1 January 2019</i>	613.241	683.778
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	104.812	0
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	<u>0</u>	<u>-70.537</u>
Kostpris 31. december 2019 <i>Cost 31 December 2019</i>	<u>718.053</u>	<u>613.241</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 <i>Carrying amount, 31 December 2019</i>	<u>718.053</u>	<u>613.241</u>



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>
4. Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2019 <i>Contributed capital 1 January 2019</i>	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
<p>Aktiekapitalen består af aktier af 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser. <i>The share capital consists of shares, each with a nominal value of DKK 1.000 and multiples thereof. The shares are not divided into share classes.</i></p>		
5. Overført resultat <i>Retained earnings</i>		
Overført resultat 1. januar 2019 <i>Retained earnings 1 January 2019</i>	3.907.122	4.499.213
Årets overførte overskud eller underskud <i>Retained earnings for the year</i>	<u>6.934.370</u>	<u>-592.091</u>
	<u>10.841.492</u>	<u>3.907.122</u>
6. Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		
Udbytte 1. januar 2019 <i>Dividend 1 January 2019</i>	12.000.000	3.000.000
Udloddet udbytte <i>Distributed dividend</i>	-12.000.000	-3.000.000
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	<u>3.567.145</u>	<u>12.000.000</u>
	<u>3.567.145</u>	<u>12.000.000</u>



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>
7. Anden gæld <i>Other payables</i>		
Anden gæld i alt <i>Total other payables</i>	<u>473.918</u>	<u>0</u>
 Andel af gæld, der forfalder efter 5 år <i>Share of liabilities due after 5 years</i>	 <u>0</u>	 <u>0</u>

8. Eventualposter *Contingencies*

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Leasingforpligtelser:
Leasehold liabilities

Selskabet har indgået aftale om leje af lokaler frem til 31.12.2020, som har varierende uopsigelighed på imellem 6-12 mdr. Den samlede restforpligtelse udgør 785 t.kr. pr. balancedagen.

The company has entered into operational leasehold agreements until 31 December 2020. The agreements have varying irrevocability between 6-12 months. The total outstanding lease liability amounts to DKK 785 thousand at 31 December 2019.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Ghost A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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.

The annual report for Ghost A/S has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class B enterprises.

The accounting policies are unchanged from last year, and the annual report is presented in DKK.

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the income statement concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs are recognised in the income statement, including depreciations, amortisations, writedowns for impairment, provisions, and reversals due to changes in estimated amounts previously recognised in the income statement.

Assets are recognised in the statement of financial position when it seems probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be reliably measured.

Liabilities are recognised in the statement of financial position when it is seems probable that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liability can be reliably measured.

Assets and liabilities are measured at cost at the initial recognition. Hereafter, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i igangværende arbejde for fremmed regning samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, allowing a constant effective interest rate to be recognised during the useful life of the asset or liability. Amortised cost is recognised as the original cost less any payments, plus/less accrued amortisations of the difference between cost and nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the useful life of the liability.

Upon recognition and measurement, allowances are made for such predictable losses and risks which may arise prior to the presentation of the annual report and concern matters that exist on the reporting date.

Income statement

Gross profit

Gross profit comprises the revenue, changes in Contract work in progress, work performed and external costs.

Revenue is recognised in the income statement if delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the year and if the income can be determined reliably and inflow is anticipated. Recognition of revenue is exclusive of VAT and taxes and less any discounts relating directly to sales.

Contract work in progress concerning construction contracts is recognised in the revenue concurrently with the production process. Thus, the revenue corresponds to the selling price of the total yearly production (the production method). The revenue is recognised when the total income and costs of the contract and the stage of completion on the reporting date can be reliably validated and it is deemed probable that the financial benefits will flow to the company.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, indregnes nettoomsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

When the results of a contract cannot be reliably validated, the revenue is recognised solely on a cost basis to the extent that it seems probable that the costs will be recovered.

Other external costs comprise costs incurred for distribution, sales, advertising, administration, premises, loss on receivables, and operational leasing costs.

Staff costs

Staff costs include salaries and wages, including holiday allowances, pensions, and other social security costs, etc., for staff members. Staff costs are less government reimbursements.

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment comprise depreciation, amortisation, and writedown for the year and profit and loss on the disposal of intangible and tangible assets.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year.

Tax on net profit or loss for the year

Tax for the year comprises the current income tax for the year and changes in deferred tax and is recognised in the income statement with the share attributable to the net profit or loss for the year and directly in equity with the share attributable to entries directly in equity.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Produktionsanlæg og maskiner

Plant and machinery

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

Statement of financial position

Property, plant, and equipment

Other property, plant, and equipment are measured at cost less accrued depreciation and writedown for impairment.

The depreciable amount is cost less any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the carrying amount, the depreciation is discontinued.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will, in future, be recognised as a change in the accounting estimates.

The cost comprises acquisition cost and costs directly associated with the acquisition until the time when the asset is ready for use.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately when the useful lives of each individual components differ.

Depreciation is done on a straight-line basis according to an assessment of the expected useful life and the residual value of the individual assets:

Brugstid	Restværdi
<i>Useful life</i>	<i>Residual value</i>
3 år/years	0 %
3-5 år/years	0 %



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Leasingkontrakter

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt 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 aktiver eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the income statement in the year of acquisition.

Profit or loss derived from the disposal of property, land, and equipment is measured as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Profit or loss is recognised in the income statement under depreciation.

Leases

Impairment loss relating to non-current assets

The carrying amount of both intangible and tangible assets as well as equity investments in subsidiaries and associates are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation, respectively.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets, respectively. Writedown for impairment is done to the recoverable amount if this value is lower than the carrying amount.

The recoverable amount is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flow derived from the use of the asset or group of assets.

Previously recognised impairment losses are reversed when conditions for impairment no longer exist. Impairment relating to goodwill is not reversed.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Igangværende arbejder for fremmed regning er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Investments

Other financial instruments and equity investments

Deposits

Deposits are measured at amortised cost and represent lease deposits, etc.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, they are written down for impairment to the net realisable value.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed less invoicing on account and expected losses. Contract work in progress is characterised by the goods manufactured having a high degree of individualised design. Furthermore, it is a requirement to enter into a binding contract prior to commencing the work which, if cancelled, will result in penalties or damages.

The selling price is measured on the basis of the stage of completion on the reporting date and the total expected income from the individual contracts. The stage of completion is determined on the basis of an assessment of the work performed, usually determined as the ratio of the costs incurred to the total expected cost of the contract in question.

When it seems probable that the total contract costs will exceed the total contract revenue, the expected contract loss is immediately recognised as costs and provisions.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

When the results of a contract cannot be assessed reliably, the selling price is recognised solely on a cost basis to the extent that it seems probable that the costs will be recovered.

Contracts, for which the selling price of the work performed exceeds the invoicing on account and expected losses, are recognised as trade receivables. Contracts, for which invoicing on account and expected losses exceed the selling price, are recognised as liabilities.

Prepayments from customers are recognised as liabilities.

Costs in connection with sales work and the procurement of contracts are recognised in the income statement when incurred.

Prepayments and accrued income

Prepayments and accrued income recognised under assets comprise incurred costs concerning the following financial year.

Cash on hand and demand deposits

Cash on hand and demand deposits comprise cash at bank and on hand.

Equity

Dividend

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the annual general meeting (time of declaration).



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til netrealisationsværdi.

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

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Income tax and deferred tax

Current tax receivables and tax liabilities are recognised in the statement of financial position with the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivables and tax liabilities are offset to the extent that a legal right of set-off exists and the items are expected to be settled net or simultaneously.

Deferred tax is tax on all temporary differences in the carrying amount and tax base of assets and liabilities measured on the basis of the planned application of the asset and disposal of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carryforward, are recognised at their expected realisable value, either by settlement against tax of future earnings or by setoff in deferred tax liabilities within the same legal tax unit. Any deferred net tax assets are measured at net realisation value.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates of applicable legislation at the reporting date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Liabilities other than provisions

Other liabilities other than provisions are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.