

TIMEPLAN A/S

Vandmanden 10 C

9200 Aalborg SV

CVR-nr. 25281462

Business Registration No 25281462

Årsrapport 01.05.2018 - 30.04.2019

Annual report 01.05.2018 - 30.04.2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 10.09.2019
The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Henrik Baasch
Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang / <i>Independent auditor's extended review report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	7
Resultatopgørelse for 2018/19 / <i>Income statement for 2018/19</i>	9
Balance pr. 30.04.2019 / <i>Balance sheet at 30.04.2019</i>	10
Egenkapitalopgørelse for 2018/19 / <i>Statement of changes in equity for 2018/19</i>	12
Noter / <i>Notes</i>	13
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	16

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

TIMEPLAN A/S
Vandmanden 10 C
9200 Aalborg SV

CVR-nr.: 25281462
Hjemsted: Aalborg
Regnskabsår: 01.05.2018 - 30.04.2019

Bestyrelse

Henrik Baasch
Kis Flindt
Erik Alfred Jensen

Direktion

Rex Archard Clausager

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østre Havnepromenade 26, 4. sal
9000 Aalborg

Entity details

Entity

TIMEPLAN A/S
Vandmanden 10 C
9200 Aalborg SV

Business Registration No: 25281462
Registered in: Aalborg
Financial year: 01.05.2018 - 30.04.2019

Board of Directors

Henrik Baasch
Kis Flindt
Erik Alfred Jensen

Executive Board

Rex Archard Clausager

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østre Havnepromenade 26, 4. sal
9000 Aalborg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.2018 - 30.04.2019 for TIMEPLAN A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.05.2018 - 30.04.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 10.09.2019
Aalborg, 26.08.2019

Direktion
Executive Board

Rex Archard Clausager

Bestyrelse
Board of Directors

Henrik Baasch

Kis Flindt

Erik Alfred Jensen

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of TIMEPLAN A/S for the financial year 01.05.2018 - 30.04.2019.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 30.04.2019 and of the results of its operations for the financial year 01.05.2018 - 30.04.2019.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejerne i TIMEPLAN A/S

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for TIMEPLAN A/S for regnskabsåret 01.05.2018 - 30.04.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.05.2018 - 30.04.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Independent auditor's extended review report

To the shareholders of TIMEPLAN A/S

Conclusion

We have performed an extended review of the financial statements of TIMEPLAN A/S for the financial year 01.05.2018 - 30.04.2019, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Based on our extended review, in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 30.04.2019 and of the results of its operations for the financial year 01.05.2018 - 30.04.2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for conclusion

We conducted our extended review in accordance with the assurance engagement standard for small enterprises as issued by the Danish Business Authority and the standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act as issued by FSR - Danish Auditors. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the extended review of the financial statements". We are independent of the Entity 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 evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion

Independent auditor's extended review report

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as 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 Entity'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 Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the extended review of the financial statements

Our responsibility is to express a conclusion on the financial statements. This requires that we plan and perform procedures to obtain limited assurance about our conclusion on årsregnskabet and that we also perform specifically required supplementary procedures for the purpose of obtaining additional assurance about our conclusion.

An extended review consists of making inquiries, primarily of management and, if appropriate, of other entity personnel, performing analytical and the specifically required supplementary procedures as well as evaluating the evidence obtained.

The procedures performed in an extended review are less in scope than in an audit, and accordingly we do not express an audit opinion on the financial

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

om årsregnskabet.

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 udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang 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.

Aalborg, den 10.09.2019

Aalborg, 10.09.2019

Independent auditor's extended review report

statements.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

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

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

Moreover, 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 conclude that the management commentary is in accordance with årsregnskabet and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

**Den uafhængige revisors
erklæring om udvidet
gennemgang**

***Independent auditor's
extended review report***

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

René Winther Pedersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./Identification number (MNE) mne34173

Ledelsesberetning *Management*

commentary

	2018/19 DKK'000	2017/18 DKK'000	2016/17 DKK'000	2015/16 DKK'000	2014/15 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	39.373	34.954	33.986	40.219	30.970
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	24.672	20.566	20.235	27.645	20.439
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	89	(179)	(417)	50	208
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	19.312	15.900	15.452	21.594	15.791
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	29.787	25.567	25.501	33.205	25.300
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	178	0	0	20	93
Egenkapital <i>Equity</i>	20.399	16.987	16.487	22.635	16.742
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	103,3	95,0	79,0	109,7	98,4
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	68,5	66,4	64,7	68,2	66,2

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Beregningsformel

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$$

Soliditetsgrad (%)

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Nøgletal udtryk

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with the current version of "Recommendations & Ratios" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios

Return on equity (%)

Calculation formula

$$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Solvency ratio (%)

$$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Ratios reflect

Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet omfatter udvikling, salg og implementering af software (primært produktet TimePlan)

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i regnskabsåret 2018/19 genereret et overskud på 19.312 t.kr.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

Primary activities

The Company's primary activities comprise development, sale and implementation of software (primarily the product TimePlan)

Development in activities and finances

The Company has generated a profit of DKK 19.312k in the financial year 2018/19.

Events after the balance sheet date

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

Resultatopgørelse for 2018/19

Income statement for 2018/19

	Note	2018/19	2017/18
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		39.372.569	34.954.044
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(14.668.661)	(14.346.714)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		(31.829)	(41.351)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		24.672.079	20.565.979
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	329.161	315.586
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	(240.123)	(494.311)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		24.761.117	20.387.254
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		(5.449.421)	(4.487.258)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		<u>19.311.696</u>	<u>15.899.996</u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividend for the financial year</i>		19.300.000	15.900.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		11.696	(4)
		<u>19.311.696</u>	<u>15.899.996</u>

Balance pr. 30.04.2019

Balance sheet at 30.04.2019

	Note	2018/19	2017/18
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		182.579	36.327
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	<u>182.579</u>	<u>36.327</u>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		0	11.482
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	5	<u>0</u>	<u>11.482</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>182.579</u>	<u>47.809</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		6.924.238	4.890.207
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		15.658.471	12.939.273
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		381.654	383.254
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>22.964.363</u>	<u>18.212.734</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		<u>6.640.268</u>	<u>7.306.521</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>29.604.631</u>	<u>25.519.255</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>29.787.210</u>	<u>25.567.064</u>

Balance pr. 30.04.2019*Balance sheet at 30.04.2019*

	Note	2018/19	2017/18
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		500.000	500.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		599.028	587.332
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		19.300.000	15.900.000
Egenkapital <i>Equity</i>		20.399.028	16.987.332
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		25.562	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		25.562	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		45.000	45.000
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse <i>Payables to shareholders and management</i>		312.832	274.652
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		5.412.377	4.476.517
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.592.411	3.783.563
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		9.362.620	8.579.732
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		9.362.620	8.579.732
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		29.787.210	25.567.064
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and collateral</i>	7		

Egenkapitalopgørelse for 2018/19

Statement of changes in equity for 2018/19

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capi- tal</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained earnings</i>	Forslag til udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	500.000	587.332	15.900.000	16.987.332
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(15.900.000)	(15.900.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	11.696	19.300.000	19.311.696
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	500.000	599.028	19.300.000	20.399.028

Noter

Notes

	2018/19 DKK	2017/18 DKK
1. Personalemkostninger		
1. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	12.842.175	12.526.101
Pensioner <i>Pension costs</i>	1.516.659	1.517.667
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	287.775	243.437
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	22.052	59.509
	14.668.661	14.346.714
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	31	30
	2018/19 DKK	2017/18 DKK
2. Andre finansielle indtægter		
2. Other financial income		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	329.161	315.586
	329.161	315.586
	2018/19 DKK	2017/18 DKK
3. Andre finansielle omkostninger		
3. Other financial expenses		
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	21.108	2.541
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	202.554	476.377
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	16.461	15.393
	240.123	494.311

Noter

Notes

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK
4. Materielle anlægsaktiver <i>4. Property, plant and equipment</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	979.558
Tilgange <i>Additions</i>	178.081
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	1.157.639
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(943.231)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(31.829)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(975.060)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	182.579
	Udskudt skat
	<i>Deferred tax</i>
	DKK
5. Finansielle anlægsaktiver <i>5. Fixed asset investments</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	11.482
Overførsler <i>Transfer</i>	(11.482)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	0
6. Eventualforpligtelser <i>6. Contingent liabilities</i>	

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med H. Baasch Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

Noter

Notes

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement where H. Bassch Holding ApS serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable for income taxes etc for the jointly taxed entities, and for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities. The jointly taxed entities' total known net liability under the joint taxation arrangement is disclosed in the administration company's financial statements.

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

7. Assets charged and collateral

Ingen.

None.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, cost of raw materials and consumables and external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise the consumption of raw materials and consumables for the financial year.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes writedowns of receivables recognised in current assets.

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta mv.

Skat

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

Selskabet er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Accounting policies

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Depreciation, amortisation and impairment losses

Depreciation, amortisation and impairment losses relating to property, plant and equipment comprise depreciation, amortisation and impairment losses for the financial year, as well as gains and losses from the sale of property, plant and equipment.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including exchange losses on transactions in foreign currencies etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with all Danish group enterprises. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Anvendt regnskabspraksis

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år
---	--------

Restværdier udgør 0 kr.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Accounting policies

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>2-5 years</i>
---	------------------

Residuals values represent 0 kr.

Estimated useful lives and residual values are reassessed annually.

Items of property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. Proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity. Extraordinary dividend adopted in the financial year is recognised directly in equity when distributed and disclosed as a separate item in Management's proposal for distribution of profit/loss.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelts forpligtelse.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Accounting policies

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-base is calculated based on the planned use of each asset or the planned settlement of each liability.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Income tax payable or receivable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax computed on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.