

Vertic A/S

**Ryesgade 3 A, 2. tv
2200 København N**

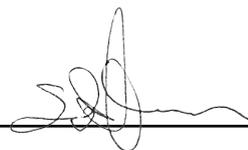
CVR-nr. 25 51 40 41
CVR no. 25 51 40 41

Årsrapport for 2019

Annual report for 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på koncernens og moderselskabets ordi-
nære generalforsamling den 31.
august 2020

*Adopted at the annual general meeting on 31
August 2020*



dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse

Table of contents

	Side <i>Page</i>
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	10
<i>Group chart</i>	11
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	12
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	13
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and parent financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	18
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	34
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	36
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash flow statement 1 January - 31 December</i>	41
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	43

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Vertic A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11. august 2020
Copenhagen, 11 August 2020

Direktion
Executive board


Sebastian Vedsted Jespersen
adm. direktør
CEO

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Vertic A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and parent financial statements give a true and fair view of the company and the group financial position at 31 December 2019 and of the results of the group and the company operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019.

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelse

Supervisory board



Morten Nødgaard Albæk
formand
chairman



Niels Jespersen
næstformand
deputy chairman



Sebastian Vedsted Jespersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i Vertic A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vertic A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

To the shareholders of Vertic A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Vertic A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies, for both the group and the parent company as well as consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group and the parent company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the group and the parent company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) 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 consolidated financial statements and parent company" section of our report. We are independent of the group 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.

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 the consolidated financial statements and the parent company the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the group's and the parent 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 consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the group or the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company 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 ISAs 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 consolidated financial statements and parent company 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og koncernens og moderselskabets 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 ISAs 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 consolidated financial statements and parent company 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 group's and the parent company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent 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 consolidated financial statements and parent company 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 group and the company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information for the group's entities or business activities to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for directing, supervising and conducting the audit of the group. We alone are responsible for our audit opinion.

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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

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

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements and parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

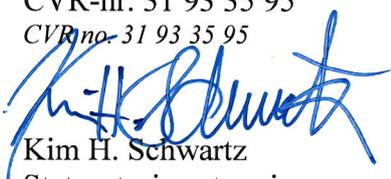
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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 consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

Kgs. Lyngby, den 11. august 2020
Kgs. Lyngby, 11 August 2020

Schwartz, Pio & Co
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 31 93 35 95
CVR no. 31 93 35 95



Kim H. Schwartz
Statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. mne21333
MNE no. mne21333

Selskabsoplysninger *Company details*

Vertic A/S
Ryesgade 3 A, 2. tv
2200 København N

CVR-nr. 25 51 40 41
CVR-no.

Regnskabsår: 1. januar - 31. december 2019
Financial year: 1 January - 31 December 2019

Hjemsted: København
Domicile: Copenhagen

Bestyrelse

Supervisory Board

Morten Nødgaard Albæk, formand(chairman)
Niels Jespersen, næstformand(deputy chairman)
Sebastian Vedsted Jespersen

Direktion

Executive Board

Sebastian Vedsted Jespersen, adm. direktør(CEO)

Revision

Auditors

Schwartz, Pio & Co
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Lyngby Hovedgade 41, 1.
2800 Kgs. Lyngby

Koncernoversigt
*Group chart***Moderselskab**
Parent Company

Vertic A/S, Copenhagen,
Danmark (*Denmark*)
Nom. DKK 785.225

**Konsoliderede
dattervirksomheder**
Consolidated subsidiaries

100%

VHCG ApS,
Copenhagen, Danmark (*Denmark*)
Nom. DKK 50.000

100%

Vertic Portals Inc.,
New York, USA
Nom. USD 200

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens og moderselskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:

	Koncern				
	Group				
	2019	2018	2017	2016	2015
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning	99.307	118.548	108.309	82.844	79.473
<i>Revenue</i>					
Resultat før finansielle poster	2.175	3.755	2.736	-9.245	-441
<i>Profit/loss before net financials</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.785	-1.263	-1.792	-338	974
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	6.097	2.816	517	-10.162	1.918
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	46.518	37.604	35.564	40.287	39.199
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	-176	0	-1.785	-321	-1.238
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	16.380	9.531	5.832	7.811	12.746
<i>Equity</i>					
Nøgletal					
Financial ratios					
Overskudsgrad	2,2%	3,2%	2,5%	-11,2%	-0,6%
<i>EBIT margin</i>					
Afkastningsgrad	5,2%	10,3%	7,2%	-23,3%	-1,3%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	35,2%	25,3%	16,4%	19,4%	32,5%
<i>Solvency ratio</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er levering af internetløsninger indenfor digital transformation samt salg af internetbaserede marketingsaktiviteter.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der vurderes ikke at knytte sig særlige usikkerheder ved indregning og måling i forbindelse med årsrapporten for 2019.

Usædvanlige forhold

Selskabet har lukket sit datterselskab i Singapore. Dette har medført en udgift på 5 mio. kr. i regnskabsåret. Der vurderes ellers ikke at være usædvanlige forhold, der påvirker koncernens årsrapport for 2019.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på 390 t.kr. før skat og et overskud på kr. 6.097 t.kr. efter skat, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på kr. 16.380 t.kr.

Business review

The company's main activity is the sale and delivery of internet-based marketing solutions and solutions within digital transformation.

Recognition and measurement uncertainties

There is not believed to be any associated uncertainties about recognition and measurement in the annual report for 2019.

Unusual matters

The Company has closed down its company in Singapore. This has resulted in an expense of 5 mio. DKK in the financial year. Otherwise the group's financial position at 31 December 2019 and the results of its operations and cash flows for the financial year ended 31 December 2019 are not affected by any unusual matters.

Financial review

The group's income statement for the year ended 31 December 2019 shows a surplus of 390 t.DKK before tax and a surplus of 6.097 t.DKK. after tax, and the balance sheet at 31 December 2019 shows equity of 16.380 t.DKK.

Ledelsesberetning

Management's review

2019 var et tilfredsstillende år for Vertic. Koncernen har realiseret et overskud på 0,4 mio DKK før skat og et overskud efter skat på 6 mio DKK, mens nettoomsætningen faldt med DKK 19 mio. kr. til 99 mio. kr.

Selskabets resultat er negativt påvirket af en forskydning fra Q4 2019 til Q1 2020 i igangsættelser af flere store projekter. Selskabet har i 2019 oplevet stærk efterspørgsel fra globalt ledende brands og virksomheder efter selskabets digitale marketing ydelser indenfor digital transformation, og selskabets Share of Life koncept høstede i 2019 store anerkendelser fra blandt andet den globalt ledende digitale rådgivningsvirksomhed Forrester Research. Selskabet etablerede i 2019 et langvarigt samarbejde med en af verdens største finansielle institutioner, som ledelsen har store forventninger til.

Ledelsen kan ikke i første halvdel af 2020 registrere en negativ påvirkning af COVID-19 pandemien, hvilket tilskrives specialiseringen i teknologi og healthcare segmenterne. Selskabet forventer således en acceleration af væksten og med et markant forbedret resultat for det kommende regnskabsår.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling.

2019 was a satisfying year for Vertic. The company had a pre-tax profit of DKK 0,4 million and a surplus after tax of DKK 6 million, while net revenue fell by DKK 19 million to DKK 99 million. The company's results were negatively impacted by several large projects that were expected to start in Q4 2019 shifting instead to Q1 2020. In 2019, the company saw high demand for the company's services within digital marketing and digital transformation from leading global brands and companies. The company's Share of Life concept garnered widespread recognition in 2019 from, among others, the leading global consulting and research company Forrester Research. In 2019, the company established a long-term engagement with one of the world's largest financial institutions, for which management has high expectations. In the first half of 2020, management did not noticeably see a negative impact from the COVID-19 pandemic, which is attributed to the company's specialization within the technology and healthcare segments. The company thus expects an acceleration of growth and with markedly improved results for the coming financial year.

Significant events occurring after the end of the financial year

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the the group's financial position.

Ledelsesberetning *Management's review*

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Koncernen forventer en øget omsætning og øget overskud i forhold til 2019.

Datterselskabet i USA har oparbejdet skattemæssige underskud. Som følge af forventet overskud i USA fremover, da har ledelsen valgt, at aktiverer dette skatteaktiv, som ledelsen forventer at kunne udnytte inden for de nærmest år.

Virksomhedens viden ressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening

Det er koncernens strategi fortsat at kunne levere digital marketing ydelser af høj professionel kvalitet. Det er afgørende, at koncernen nu såvel som i fremtiden er i stand til at tiltrække og fastholde velkvalificeret arbejdskraft, inden for de specifikke brancher - herunder industri, teknologi & healthcareområdet - for at kunne opretholde videnressourcerne.

Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion mv.

Koncernen leverer digitale marketing ydelser og har derfor ingen produktion af varer. Det vurderes derfor, at koncernen ikke påvirker miljøet i særlig grad.

Expected development of the company, including specific prerequisites and uncertainties

The Company anticipates higher revenue and higher profit than in 2019.

The subsidiary in US have a operating loss carry forwords and therefore a defered tax asset. Since the management expects good results in the US company the next coming years, they have chosen to recognized this tax asset.

The company's knowledge resources if of particular importance to its future earnings

It is the group's strategy continues to deliver digital marketing services of high professional quality. It is essential that the group now and in the future are able to attract and retain skilled labor in the specific industries - including industri, tecnologi and healthcare -in order to maintain knowledge reccources.

Impact on the external environment and measures taken to prevent, reduce or mitigate damage

The group provides digital marketing services and therefore no production of goods. It is estimated that the environment is not affected in particular.

Ledelsesberetning

Management's review

Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden

Koncernens udviklingsaktiviteter omfatter internt indledende arbejde udført på platform for nye kundeforhold, inden et egentligt projekt igangsættes/kontrakt underskrives.

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Driftsmæssige risici

Virksomheden har gennem geografisk, industriel og kundespredning diversificeret risikoen og afhængigheden af enkeltstående projekter og kunder.

Valutarisici

Koncernens omsætning faktureres i forskellige valuta, herunder typisk DKK, USD samt EUR. Der vurderes at være en naturlig risiko rettet imod valutareguleringer i forbindelse hermed. Datterselskaber er fysisk placeret i USA samt i Danmark og der vurderes at være en naturlig risiko ved handel i udenlandsk valuta i enhederne.

Renterisici

Koncernen er ikke omfattet af væsentlige renterisici for eksempel i forhold til variabel rentetilskrivning.

Filialer i udlandet

Koncernen har ikke filialer i udlandet.

Research and development activities in or for the company

The Group's development activities include internal initial work performed on the platform for new customer relationships before a real project is initiated / signed.

Special risks apart from generally occurring risks in industry

Operating risks

Through geographical, industry and customer diversification, the Company has minimized the risks arising from dependence on any single client and project.

Currency risks

The group's revenue is invoiced in various currencies, including typically USD, EUR, DKK. There are estimated to be a natural risk directed at foreign exchange regulations in connection therewith. Subsidiaries are physically located in the US as well as in Denmark and there are considered to be a natural risk associated with trading in foreign currency in the units.

Interest-rate risks

The group is not subjected to significant interest rate risks e.g. in relation to variable interest capitalization.

Foreign branches

The group has no branches abroad.

Ledelsesberetning *Management's review*

Årets resultat sammenholdt med senest offentliggjorte forventning

Ledelsen forventede sidste år et forbedret resultat for 2019, i forhold til 2018, med afsæt i en højere omsætning og fortsat omkostningsfokus. Der er i 2019 realiseret et positivt resultat før skat, omend lavere resultat end forventet, pga. lavere omsætning end sidste år. Årsagen hertil skal bl.a. findes i repositioneringen af koncernen, som har påvirket regnskabet negativt af engangsomkostninger i forbindelse med opbygning af viden og pitch aktiviteter på tværs af selskabets kontorer i Danmark og USA. Selskabet i Singapore er desuden lukket, hvilket ligeledes har medført omkostninger for den samlede koncern.

Profit/(loss) for the year relative to the expectations most recently expressed

Management anticipated last year improved performance for 2019, compared with 2018, based on higher revenue and continued costfocus. In 2019 the group has realised a positiv result before tax, ethough lower result than expectations, because of lower revenue. Because of both knowledge building and pitch activities across the company's offices in Denmark and the United States, together with there positioning, this has negatively impacted the financial performance specifically with regards to non-recurring costs. Also the company in Singapore has been closed down which has also lead to increase costs in the group for the year.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Vertic A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskabsregnskabet som koncernregnskabet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2019 er aflagt i kr.

Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen og moderselskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

The annual report of Vertic A/S for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act concerning medium-sized reporting class C entities.

The accounting policies are identical for both the parent company financial statements and the consolidated financial statements.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

The annual report for 2019 is presented in DKK.

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 amortisation, depreciation and impairment losses, 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 group's and the parent company's and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the group's and the parent company's and the value of the liability can be measured reliably.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Vertic A/S og dattervirksomheder, hvori Vertic A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any installments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the parent company Vertic A/S and subsidiaries in which the parent company, directly or indirectly, holds more than 50% of the voting rights or otherwise has a controlling interest.

On consolidation, intra-group income and expenses, holdings of shares, intra-group balances and dividends as well as realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Koncerninterne transaktioner

De koncerninterne transaktioner omfatter management fee, intern finansiering og diverse omkostningsfordeling. De koncerninterne transaktioner er indgået på markedsvilkår.

Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the subsidiaries' fair value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Entities acquired or formed during the year are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition. Entities disposed of are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. Comparative figures are not restated for acquisitions or disposals.

Intra-group transactions

Intra-group transactions comprise management fee, group financing and miscellaneous cost split. Intra-group transactions include an arms length principle.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra levering af tjenesteydelser, der omfatter ydelser fra rådgivning og produktion af internetbaserede marketingydelser, indregnes efter produktionskriteriet i takt med, at serviceydelserne leveres.

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

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger indeholder forbrug af eksterne konsulenter samt software mv., der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere.

Income statement

Revenue

Revenue from services, comprising services from advisory and production of internet based services in relation to marketing, is recognised as the services are provided.

When the outcome of a contract cannot be estimated reliably, revenue is recognised at the costs incurred insofar as they are likely to be recovered.

Direct costs

Direct costs include the external consultants and software etc. used in generating the year's revenue.

Other external costs

Other external costs include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skatemyndighederne.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on foreign currency transactions etc.

Tax on profit/loss for the year

The parent company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation.

The parent company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disse 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.

Årets skat, som 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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af-og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Developments projects recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Following the completion of the development work, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is usually five years.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt år.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licences are amortised over the term of the licence, however not more than years.

Materielle anlægsaktiver

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

Tangible assets

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

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

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

	Brugstid
	Useful life
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Indretning af lejede lokaler	3-5 år
Leasehold improvements	3-5 years

Aktiver med en kostpris på under kr. 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 13.800 are expensed in the year of acquisition.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, plus or less unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill stated according to the purchase method.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Investments in subsidiaries with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Vertic A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Net revaluations of investments in subsidiaries are taken to the net revaluation reserve according to the equity method in so far as that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of Vertic A/S is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder 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, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries is reviewed for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation, on an annual basis.

Where there is evidence of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets, respectively. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price and the value in use. The value in use is determined as the present value of the anticipated net cash flows from the use of the asset or group of assets and the anticipated net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the end of their useful life.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed. The selling price is measured by reference to the stage of completion at the balance sheet date and the expected aggregate income from the individual work in progress. The stage of completion is determined as the share of the expenses incurred relative to the expected total expenses for the individual work in progress.

Where the selling price of work in progress cannot be estimated reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual work in progress is recognised in the balance sheet under receivables or payables. Net assets comprise the sum of work in progress where the selling price of the work performed exceeds invoicing on account. Net liabilities comprise the sum of work in progress where invoicing on account exceeds the selling price.

Selling costs and costs incurred in securing contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Current assets' comprises expenses incurred concerning subsequent financial years.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Egenkapital

Re ser ve for udviklingsprojekter

Reserven omfatter aktiverede udviklingsomkostninger.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i moderselskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Selskabsskat og udskudt skat

Vertic A/S hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash amounts.

Equity

Reserve development projects

The reserve comprimises development costs in assets.

Reserve for net revaluation according to the equity method

The reserve for net revaluation according to the equity method in the company's financial statements comprises net revaluation of investments in subsidiaries and associates relative to the cost.

Dividends

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability when declared by the annual general meeting of shareholders.

Income tax and deferred tax

As management company, Vertic A/S is liable for payment of the subsidiaries' corporate income taxes to the tax authorities.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldige sambeskatningsbidrag'.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised in the balance sheet as 'Joint taxation contributions receivable' or 'Joint taxation contributions payable'.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

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 nettorealisationværdi.

Deferred tax assets, including the tax base of tax losses allowed for carry forward, are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingssdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balance-dagens valutakurs. Forskellen mellem balance-dagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valuta-kurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder direkte i egenkapitalen.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the exchange rate at the transaction date.

Foreign subsidiaries and associates are considered separate entities. The income statements are translated at the average exchange rates for the month, and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation of such entities opening equity at closing rate and on translation of the income statements from the exchange rates at the transaction date to closing rate are taken directly to equity.

Foreign exchange adjustments of balances with separate entities which are considered part of the investment in the subsidiary are taken directly to equity. Correspondingly, foreign exchange gains and losses on loans and derivative financial instruments entered into to hedge net investments in such entities are taken directly to equity.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the group's cash flows for the year, broken down under cash flows from operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the group's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

The cash flow effect of additions and disposals of entities is shown separately under cash flows from investing activities. The cash flow statement includes cash flows from acquired entities from the time of acquisition, and cash flows from sold entities are included until the date of sale.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are stated as the group's profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and paid income taxes.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments related to the acquisition and sale of entities and activities as well as intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Hoved- og nøgletaloversigt

Financial highlights

Forklaring af nøgletal.
Definitions of financial ratios.

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>EBIT margin</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Average assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year-end} \times 100}{\text{Total assets at year-end}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
		2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		99.306.930	118.547.663	37.685.923	45.294.068
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		11.469	0	0	0
Direkte omkostninger <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-9.873.760	-11.702.759	-2.581.178	-4.008.647
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		-30.581.399	-29.548.498	-5.432.452	-7.151.082
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		58.863.240	77.296.406	29.672.293	34.134.339
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-53.835.552	-69.255.692	-29.646.836	-33.616.041
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>		5.027.688	8.040.714	25.457	518.298
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-2.852.604	-4.285.748	-118.346	-720.327
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i>		2.175.084	3.754.966	-92.889	-202.029

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december (fortsat)
Income statement 1 January - 31 December (continued)

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
		2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	6.785.839	3.642.768
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	13.934	0	30.174	35.059
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-1.799.137	-1.263.330	-759.590	-789.213
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		389.881	2.491.636	5.963.534	2.686.585
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	5.706.719	324.736	133.066	129.787
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		6.096.600	2.816.372	6.096.600	2.816.372

Resultatdisponering
Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering
Recommended appropriation of profit/loss

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		6.096.600	2.816.372	6.096.600	2.816.372
		6.096.600	2.816.372	6.096.600	2.816.372

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		kr.	kr.	kr.	kr.
Aktiver					
<i>Assets</i>					
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	944.953	0	0
<i>Completed development projects</i>					
Udviklingsprojekter under udførelse		7.721.836	1.541.461	7.721.836	498.337
<i>Development projects in progress</i>					
Immaterielle anlægsaktiver	6	7.721.836	2.486.414	7.721.836	498.337
<i>Intangible assets</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		877.385	1.148.337	161.454	164.357
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>					
Indretning af lejede lokaler		1.083.355	1.329.806	75.707	51.316
<i>Leasehold improvements</i>					
Materielle anlægsaktiver	7	1.960.740	2.478.143	237.161	215.673
<i>Tangible assets</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	0	0	9.852.066	1.591.982
<i>Investments in subsidiaries</i>					
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		0	0	16.700.903	19.524.240
<i>Receivables from subsidiaries</i>					
Deposita		2.182.792	1.397.010	600.737	493.840
<i>Deposits</i>					
Udskudte skatteaktiver		7.976.370	0	0	0
<i>Deferred tax assets</i>					
Finansielle anlægsaktiver		10.159.162	1.397.010	27.153.706	21.610.062
<i>Fixed asset investments</i>					
Anlægsaktiver i alt		19.841.738	6.361.567	35.112.703	22.324.072
<i>Total non-current assets</i>					

Balance 31. december (fortsat)
Balance sheet 31 December (continued)

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
		2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
Aktiver <i>Assets</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		14.037.677	19.204.045	5.536.272	10.291.872
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	9	10.435.368	9.932.623	1.091.593	1.486.095
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		109.938	0	109.938	0
Tilgodehavende moms og afgifter <i>VAT and duties receivables</i>	10	98.865	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	242.586	357.981	230.648	307.397
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		24.924.434	29.494.649	6.968.451	12.085.364
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.751.606	1.748.097	1.031	0
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		26.676.040	31.242.746	6.969.482	12.085.364
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		46.517.778	37.604.313	42.082.185	34.409.436

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		kr.	kr.	kr.	kr.
Passiver					
<i>Equity and liabilities</i>					
Virksomhedskapital		785.225	785.225	785.225	785.225
<i>Share capital</i>					
Reserve for udviklingsomkostninger		6.023.032	0	6.023.032	0
<i>Reser for development expenditure</i>					
Overført resultat		9.571.652	8.746.220	9.571.652	8.746.220
<i>Retained earnings</i>					
Egenkapital	11	16.379.909	9.531.445	16.379.909	9.531.445
<i>Equity total</i>					
Hensættelse til udskudt skat		2.234.236	102.475	1.395.989	351.483
<i>Provision for deferred tax</i>					
Hensatte forpligtelser i alt		2.234.236	102.475	1.395.989	351.483
<i>Provisions total</i>					
Banker		2.030.209	0	2.030.209	0
<i>Banks</i>					
Andre kreditinstitutter		4.882.379	1.260.323	4.882.379	1.260.323
<i>Other credit institutions</i>					
Langfristede gældsforpligtelser	12	6.912.588	1.260.323	6.912.588	1.260.323
<i>Total non-current liabilities</i>					

Balance 31. december (fortsat)
Balance sheet 31 December (continued)

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
Passiver <i>Equity and liabilities</i>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of lon-term debt</i>	12	620.000	2.790.200	620.000	2.790.200
Banker <i>Banks</i>		9.655.307	10.568.937	9.655.307	10.547.594
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.845.675	5.295.784	2.601.973	2.292.358
Forudfakturering igangværende arbejder <i>Prepayments received recognised in debt</i>	9	0	540.058	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		0	0	73.469	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to shareholders and management</i>		716.616	0	716.616	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.145.458	7.515.091	3.726.334	7.636.033
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		7.989	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Total current liabilities</i>		20.991.045	26.710.070	17.393.699	23.266.185
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		27.903.633	27.970.393	24.306.287	24.526.508
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		46.517.778	37.604.313	42.082.185	34.409.436

Balance 31. december (fortsat)
Balance sheet 31 December (continued)

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
		2019 kr.	2018 kr.	2019 kr.	2018 kr.
Passiver <i>Equity and liabilities</i>					
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental agreements and lease commitments</i>	13				
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	14				
Pantsætninger og sikkerheds- stillelser <i>Mortgages and collateral</i>	15				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership structure</i>	16				

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern	
		Group	
		2019	2018
		kr.	kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		6.096.600	2.816.372
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	455.727	5.796.365
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	1.935.023	-5.067.679
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		8.487.350	3.545.058
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		13.934	0
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.799.136	-1.263.330
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		6.702.148	2.281.728
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-137.891	-49.600
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		6.564.257	2.232.128
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-7.223.499	-1.541.461
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-176.272	-775.463
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-785.782	409.054
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-8.185.553	-1.907.870
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-2.790.200	-2.550.871
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		5.358.635	0
Køb af egne kapitalandele, netto <i>Purchase of treasury shares</i>		-30.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		2.538.435	-2.550.871

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (fortsat)
Cash flow statement 1 January - 31 December (continued)

	Koncern	
	<i>Group</i>	
<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	kr.	kr.
<i>Cash flows from financing activities</i>		
Ændring i likvider	917.139	-2.226.613
<i>Change in cash and cash equivalents</i>		
Likvide beholdninger	1.748.097	1.748.097
<i>Cash at bank and in hand</i>		
Kassekredit	-10.568.937	-8.342.324
<i>Overdraft facility</i>		
Likvider 1. januar 2019	-8.820.840	-6.594.227
<i>Cash and cash equivalents at 1 January 2019</i>		
Likvider 31. december 2019	-7.903.701	-8.820.840
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2019</i>		
Likvider specificeres således:		
<i>Analysis of cash and cash equivalents:</i>		
Likvide beholdninger	1.751.606	1.748.097
<i>Cash at bank and in hand</i>		
Kassekredit	-9.655.307	-10.568.937
<i>Overdraft facility</i>		
Likvider 31. december 2019	-7.903.701	-8.820.840
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2019</i>		

Noter
Notes

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.
1 Personalemkostninger				
<i>Staff costs</i>				
Lønninger	49.426.221	64.968.874	29.227.313	33.226.025
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	4.239	0	4.239	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	4.405.092	4.286.818	415.284	390.016
<i>Other social security costs</i>				
	53.835.552	69.255.692	29.646.836	33.616.041
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	83	97	50	53
<i>Average number of employees</i>				
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	2.074.677	3.553.098	0	560.733
<i>Depreciation intangible assets</i>				
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	777.927	732.650	118.346	159.594
<i>Depreciation tangible assets</i>				
	2.852.604	4.285.748	118.346	720.327

Noter
Notes

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	16.296	35.059
<i>Interest received from subsidiaries</i>				
Andre finansielle indtægter	1	0	1	0
<i>Other financial income</i>				
Kursreguleringer	13.933	0	13.877	0
<i>Exchange adjustments</i>				
	13.934	0	30.174	35.059
4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial costs</i>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	1.428	2.431
<i>Interest paid to subsidiaries</i>				
Andre finansielle omkostninger	1.785.372	1.218.614	758.162	742.066
<i>Other financial costs</i>				
Kursreguleringer omkostninger	13.765	44.716	0	44.716
<i>Exchange adjustments costs</i>				
	1.799.137	1.263.330	759.590	789.213

Noter
Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	140.332	60.041	0	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	2.129.319	-392.155	1.044.506	-129.787
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	7.378	0	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
Regulering af udskudt skat tidligere år	-7.976.370	0	0	0
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>				
Sambeskatningsbidrag	0	0	-1.177.572	0
<i>Joint taxation contribution</i>				
	-5.706.720	-324.736	-133.066	-129.787

Noter
Notes

6 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Koncern
Group

	Færdiggjorte udviklingsproj ekter <i>Completed development projects</i>	Udviklingspro jekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost at 1 January 2019</i>	9.779.883	1.541.461	11.321.344
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	257.943	0	257.943
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.043.124	7.223.499	8.266.623
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-4.897.578	-1.043.124	-5.940.702
Kostpris 31. december 2019 <i>Cost at 31 December 2019</i>	6.183.372	7.721.836	13.905.208
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2019</i>	8.834.930	0	8.834.930
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	171.344	0	171.344
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	2.074.676	0	2.074.676
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of impairment and amortisation of sold assets</i>	-4.897.578	0	-4.897.578
Af- og nedskrivninger 31. december 2019 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2019</i>	6.183.372	0	6.183.372
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	0	7.721.836	7.721.836
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>			

Noter

Notes

6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Koncern

Group

Særlige forudsætninger vedrørende udviklingsprojekter og skatteaktiver

Special assumptions regarding development projects and tax assets

Koncernens udviklingsaktiviteter omfatter internt udviklingsarbejde udført på ny platform, der medvirker til en mere effektiv og sikker og fleksibel levering til kunderne.

The groups development projects consists of work done inside the group performed on a new platform that ensures the group to deliver more efficient and flexible to the customers.

Datterselskabet i USA har oparbejdet skattemæssige underskud. Som følge af forventet overskud i USA fremover, da har ledelsen valgt, at aktivere dette skatteaktiv, som ledelsen forventer at kunne udnytte inden for de nærmest år.

The subsidiary in US have a operating loss carry forwords and therefore a defered tax asset. Since the management expects good results in the US company the next coming years, they have chosen to recognized this tax asset.

Noter
Notes

6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)
Impairment losses and amortisation (continued)

Moderselskab
Parent Company

	Færdiggjorte udviklingsproj ekter <i>Completed development projects</i>	Udviklingspro jekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost at 1 January 2019</i>	4.897.578	498.337	5.395.915
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	7.223.499	7.223.499
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-4.897.578	0	-4.897.578
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	0	0
Kostpris 31. december 2019 <i>Cost at 31 December 2019</i>	<u>0</u>	<u>7.721.836</u>	<u>7.721.836</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2019</i>	4.897.578	0	4.897.578
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	0	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-4.897.578	0	-4.897.578
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	<u>0</u>	<u>7.721.836</u>	<u>7.721.836</u>
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>			

Noter
Notes

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern
Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost at 1 January 2019</i>	7.031.745	2.899.195	9.930.940
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	36.356	79.594	115.950
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	97.864	78.408	176.272
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-20.250	0	-20.250
Kostpris 31. december 2019 <i>Cost at 31 December 2019</i>	7.145.715	3.057.197	10.202.912
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2019</i>	5.883.407	1.569.389	7.452.796
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-5.857	23.939	18.082
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	390.780	380.514	771.294
Af- og nedskrivninger 31. december 2019 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2019</i>	6.268.330	1.973.842	8.242.172
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	877.385	1.083.355	1.960.740
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>			

Noter
Notes

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)
(continued)

Moderselskab
Parent Company

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost at 1 January 2019</i>	3.119.437	1.070.780
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	97.864	41.970
Kostpris 31. december 2019 <i>Cost at 31 December 2019</i>	3.217.301	1.112.750
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2019</i>	2.955.080	1.019.464
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i> <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	100.767	17.579
Af- og nedskrivninger 31. december 2019 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2019</i>	3.055.847	1.037.043
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	161.454	75.707

Noter
Notes

	Moderselskab	
	<i>Parent Company</i>	
	2019	2018
	kr.	kr.
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2019	5.828.505	5.828.505
<i>Cost at 1 January 2019</i>		
Afgang i årets løb	-194.041	0
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december 2019	<u>5.634.464</u>	<u>5.828.505</u>
<i>Cost at 31 December 2019</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2019	-4.236.523	-5.571.304
<i>Revaluations at 1 January 2019</i>		
Årets afgang	-400.182	0
<i>Disposals for the year</i>		
Valutakursregulering	-729.218	-452.214
<i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>		
Årets resultat	6.785.839	3.642.768
<i>Depreciation of goodwill</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	2.797.686	-1.855.773
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Værdireguleringer 31. december 2019	<u>4.217.602</u>	<u>-4.236.523</u>
<i>Revaluations at 31 December 2019</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	<u>9.852.066</u>	<u>1.591.982</u>
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>		

Noter
Notes

Moderselskab

Parent Company

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership interest</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>
Vertic Portals Inc.	New York, USA	200 USD	100%	-14.109.861	3.282.300
VHCG ApS	Denmark	50.000 DKK	100%	7.298.985	5.707.002

Noter

Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.
9 Igangværende arbejder for fremmed regning				
<i>Contract work in progress</i>				
Igangværende arbejder, salgspris	49.947.775	49.015.102	7.126.072	19.749.265
<i>Work in progress, selling price</i>				
Igangværende arbejder, acountofaktureret	-39.512.406	-39.624.522	-6.034.478	-18.263.169
<i>Work in progress, payments received on account</i>				
	10.435.369	9.390.580	1.091.594	1.486.096
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	10.435.368	9.932.623	1.091.593	1.486.095
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>				
Modtagne forudbetalinger under passiver	0	-540.058	0	0
<i>Prepayments received under liabilities</i>				
	10.435.368	9.392.565	1.091.593	1.486.095

10 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

Prepayments comprise prepaid expenses regarding rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well as fair value adjustments of derivative financial instruments with a positive fair value.

Noter
Notes

11 Egenkapital
Equity

Koncern
Group

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklingsom kostninger <i>Reser for development expenditure</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2019 <i>Equity at 1 January 2019</i>	785.225	0	8.746.222	9.531.447
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	781.862	781.862
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	-30.000	-30.000
Overførsler, reserver <i>Transfers, reserves</i>	0	6.023.032	-6.023.032	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	6.096.600	6.096.600
Egenkapital 31. december 2019	785.225	6.023.032	9.571.652	16.379.909
<i>Equity at 31 December 2019</i>				

Noter
Notes

11 Egenkapital (fortsat)
Equity (continued)

Moderselskab
Parent Company

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklingsom kostninger <i>Reser for development expenditure</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	<i>Share capital</i>	<i>Reser for development expenditure</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2019 <i>Equity at 1 January 2019</i>	785.225	0	8.746.221	9.531.446
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	781.863	781.863
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	-30.000	-30.000
Overførsler, reserver <i>Transfers, reserves</i>	0	6.023.032	-6.023.032	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	6.096.600	6.096.600
Egenkapital 31. december 2019 <i>Equity at 31 December 2019</i>	785.225	6.023.032	9.571.652	16.379.909

Noter

Notes

11 Egenkapital (fortsat)

Equity (continued)

Virksomhedskapitalen specificerer sig således:
The share capital consists of:

	Pålydende værdi <i>Nominal value</i>
672.829 A-aktier á kr. 1 <i>672.829 A shares of kr. 1</i>	672.829
112.396 B-aktier á kr. 1 <i>112.396 B shares of kr. 1</i>	112.396
	<u><u>785.225</u></u>

Selskabet har den 31. december 2019 nominelt 18.527 af sine egne aktier, svarende til 2 %. Den samlede betaling for aktierne er trukket fra overført resultat under egenkapitalen. Disse aktier er ikke annulleret og besiddes derfor som egne aktier. Selskabet vil formodentligt sælge disse aktier på et senere tidspunkt. Aktierne er opkøbt som en del af selskabets strategi.

The company has 18.527 of its own shares, which has been transferred from retained earnings under equity. These shares have not been cancelled and are therefore held as treasury shares. The company may choose to sell these shares at a later time. The shares have been acquired as part of the company's strategy.

Virksomhedskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2019	2018	2017	2016	2015
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Virksomhedskapital 1. januar 2019 <i>Share capital at 1 January 2019</i>	785.225	785.225	785.225	736.193	623.799
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	<u><u>785.225</u></u>	<u><u>785.225</u></u>	<u><u>785.225</u></u>	<u><u>736.193</u></u>	<u><u>623.799</u></u>

Noter
Notes

12 Langfristede gældsforpligtelser
Long term debt

Koncern	Gæld			
	Gæld 1. januar 2019	31. december 2019	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
<i>Group</i>	<i>Debt at 1 January 2019</i>	<i>Debt at 31 December 2019</i>	<i>Instalment next year</i>	<i>Debt outstanding after 5 years</i>
Banker <i>Banks</i>	0	2.030.209	0	0
Andre kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	4.050.523	4.882.379	620.000	0
	4.050.523	6.912.588	620.000	0
Moderselskab	Gæld			
	Gæld 1. januar 2019	31. december 2019	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
<i>Parent Company</i>	<i>Debt at 1 January 2019</i>	<i>Debt at 31 December 2019</i>	<i>Instalment next year</i>	<i>Debt outstanding after 5 years</i>
Banker <i>Banks</i>	0	2.030.209	0	0
Andre kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	4.050.523	4.882.379	620.000	0
	4.050.523	6.912.588	620.000	0

Noter
Notes

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2019	2018	2019	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.
13 Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental agreements and lease commitments</i>				
Leasingforpligtelser fra operati- onel leasing				
Samlede fremtidige leasingyd- elser:				
<i>Operating lease liabilities.</i>				
<i>Total future lease payments:</i>				
Inden for et år	1.528.597	3.700.000	1.528.597	740.000
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	202.350	6.925.000	202.350	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	1.730.947	10.625.000	1.730.947	740.000

14 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Eventualforpligtelser relateret til tilknyttede virksomheder
Contingent liabilities related to group enterprises

Moderselskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat.

The parent company is taxed together with the other Danish company and is obligated also for their taxes.

Moderselskabet har forpligtet sig til finansielt at understøtte datterselskaberne således, at de kan opretholde deres fortsatte drift og servicere deres gældsforpligtelser i takt med at de forfalder.

The parent company is obligated to support the subsidiaries, to ensure that they can continue operating.

Noter*Notes***15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser***Mortgages and collateral*

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på balancedagen 17 mio. DKK har selskabet givet pant med 18 mio. DKK i fordringer på balancedagen bogført til 14 mio. DKK.

As security for mortgage debt at the balance sheet date 17 mio DKK, the company has provided charge with 18 mio DKK of accounts receivable. The total amount of the compromised assets is on the balance sheet date 14 mio DKK.

16 Nærtstående parter og ejerforhold*Related parties and ownership structure***Transaktioner***Transactions*

Transaktioner med nærtstående parter omfatter omkostningsdeling af diverse omkostninger tilknyttet driften, koncernledelsesvederlag samt finansiering af koncernens driftsmæssige aktiviteter. Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsmæssige vilkår.

Transactions with related parties includes costsplit of various costs in relation to the groups operation, management fee and financing of the group's operating activities. The transactions is entered on arms length conditions.

17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer*Cash flow statement - adjustments*

Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-13.934	0
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	1.799.137	1.263.330
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	2.852.604	4.285.748
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-5.706.719	-324.736
Valutakursregulering <i>Currency exchange</i>	1.524.639	572.023
	<u>455.727</u>	<u>5.796.365</u>

Noter
Notes

	Koncern	
	<i>Group</i>	
	2019	2018
	kr.	kr.
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	4.570.215	-3.134.405
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	-2.635.192	-1.933.274
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	<u>1.935.023</u>	<u>-5.067.679</u>