

Holship Holding A/S

Baltic Kaj 5, 4600 Køge
CVR-nr. / CVR no. 25 78 73 07

Årsrapport for 2021 Annual report for 2021

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 01.07.22
This annual report has been adopted at the
annual general meeting on 01.07.22

Lars Kent Ranners

Dirigent / Chairman of the meeting

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15 - 16
Balance Balance sheet	17 - 20
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	21 - 24
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	25 - 26
Noter Notes	27 - 61

Selskabet

The company

Holship Holding A/S
Baltic Kaj 5
4600 Køge
Danmark

Hjemsted / Registered office: Køge
CVR-nr. / CVR no.: 25 78 73 07
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12
22. regnskabsår / 22. financial year

Direktion

Executive Board

Torben Seierø Ranners

Bestyrelse

Board of Directors

Lars Kent Ranners, formand / chairman
Michael Kolby Ranners
Torben Seierø Ranners
Martin Scheel Frykmann

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Bank

Nordea Bank Danmark

Dattervirksomheder

Subsidiaries

Holship Danmark A/S, Køge
Køge Shipping & Spedition A/S (opløst i 2020), Køge
Holship Norge AS, Norge
Holfreight AS, Norge
Holship Sverige AB, Sverige
Holship Suomi OY, Finland
Holship Latvia SIA, Letland
UAB Holship Lithuania, Litauen
Holship Estonia AS, Estonia
Back Up Ship Service AS (fusioneret med Holship Norge AS i 2021), Norge
I-Con Consolidators Holding A/S, Køge
I-Con Consolidators A/S, Århus
I-Con Consolidators AS, Norge
I-Con Consolidators AB, Sverige
I-Con Consolidators Oy, Finland

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

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.21 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.21 - 31.12.21.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Køge, den 28. juni 2022
Køge, June 28, 2022

Direktionen
Executive Board

Torben Seierø Ranners

Bestyrelsen
Board of Directors

Lars Kent Ranners
Formand / Chairman

Michael Kolby Ranners

Torben Seierø Ranners

Martin Scheel Frykmann

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Holship Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Holship Holding A/S for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for

To the Shareholder of Holship Holding A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Holship Holding A/S for the financial year 01.01.21 - 31.12.21, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.21 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

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 og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

The 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. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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 and the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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,

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 International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the 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, mis-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og
- representations, 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.
 - 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.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

- 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.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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.

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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.

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 state-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Køge, den 28. juni 2022
Køge, June 28, 2022

Beierholm

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

Morten Zanoni Lønsbo

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne44141

ments or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	97.996	78.536	73.520	59.546	59.769
Indeks / index	164	131	123	100	100
Resultat af primær drift Operating profit	19.579	14.888	13.622	8.166	12.636
Indeks / index	155	118	108	65	100
Finansielle poster i alt Total net financials	2.961	-105	-1.789	-1.274	-2.616
Indeks / index	-113	4	68	49	100
Årets resultat Profit for the year	18.783	11.775	8.996	5.166	7.739
Indeks / index	243	152	116	67	100
<i>Balance</i> <i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	148.666	116.680	102.460	108.125	108.871
Indeks / index	137	107	94	99	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	14.918	1.707	3.605	460	6.187
Indeks / index	241	28	58	7	100
Egenkapital Equity	68.152	55.121	46.447	38.035	33.905
Indeks / index	201	163	137	112	100
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	19.961	10.505	19.507	14.409	15.513
Investeringer Investing activities	-14.713	-3.887	-3.022	-8.698	-17.613
Finansiering Financing activities	-2.740	-4.915	-7.963	-6.569	4.264
Årets pengestrømme Cash flows for the year	2.508	1.703	8.522	-858	2.164

Nøgletal
Ratios

	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	30%	22%	20%	16%	24%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	46%	47%	42%	33%	29%
<i>Likviditet og finansiering</i>					
<i>Liquidity and financing</i>					
Likviditetsgrad Liquidity ratio	159%	152%	141%	111%	79%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	117	116	107	98	92
<i>Definitioner af nøgletal</i>			<i>Ratios definitions</i>		
Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$		
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$		
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$	Liquidity ratio:	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Short-term payables}}$		

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i at være holdingselskab, hvis aktivitet er at eje kapitalandele. Selskabet ejer tillige ejendomme og driftsmidler der udlejet til koncernselskaber.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.21 - 31.12.21 udviser et resultat på DKK 18.783.431 mod DKK 11.775.398 for tiden 01.01.20 - 31.12.20. Balancen viser en egenkapital på DKK 68.152.077.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

De fleste dele af virksomheden er fortsat i positiv vækst hvilket er meget tilfredsstillende for ledelsen.

Forventet udvikling

Selskabet forventer at have en positiv udvikling i resultatet på koncernniveau i 2022.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentlig.

Udbruddet af krig i Ukraine med sanktioner, og udviklingen på verdens fragt rater, betyder nye udfordringer og risici for virksomheden. Virksomhedens nuværende og planlagte aktiviteter giver imidlertid ikke anledning til særlige finansielle risici, og selskabets likviditetsberedskab forventes at være sikret i tilstrækkeligt omfang.

Primary activities

The group's activities comprise of being a holding company whose activity is to own shares. The company also owns properties and fixed assets leased to group companies.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.21 - 31.12.21 shows a profit/loss of DKK 18,783,431 against DKK 11,775,398 for the period 01.01.20 - 31.12.20. The balance sheet shows equity of DKK 68,152,077.

Management finds the result for the year satisfactory.

Most parts of the company are still in positive growth which is very satisfactory for the management.

Outlook

The company expects to have a positive development in the result at group level in 2022.

Subsequent events

After the end of the financial year, no events have occurred that could significantly upset the company's financial position.

The outbreak of war in Ukraine with sanctions, and the development of world freight rates, means new challenges and risks for the company. However, the company's current and planned activities do not give rise to any special financial risks, and the company's liquidity resources are expected to be adequately secured.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

Treasury shares consist of:

Treasury shares

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK	Procent af kapital Percent of capital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.21 Holding of treasury shares as at 01.01.21	50	50.000	6,666%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.21 Holding of treasury shares as at 31.12.21	50	50.000	6,666%

Koncernens beholdning af egne aktier udgør 50 stk. a 1.000 kr., hvilket svarer til 6,66 % af virksomhedskapitalen. Det medfører, at aktiekapitalen på koncernniveau udgør 700 t.kr.

The Group's holding of own shares amounts to 50 pieces. a DKK 1,000, which corresponds to 6.66% of the company capital. This means that the share capital at group level amounts to DKK 700 thousand.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
	97.995.976	78.535.870	3.328.467	2.884.619
	Bruttofortjeneste			
	Gross profit			
1	Personaleomkostninger	-68.646.120	-56.463.249	0
	Staff costs			-6.599
	Resultat før af- og nedskrivninger	29.349.856	22.072.621	3.328.467
	Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			2.878.020
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-10.874.680	-7.184.196	-1.745.114
	Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment			-1.706.861
	Nedskrivninger af omsætningsaktiver, som overstiger normale nedskrivninger	1.103.754	0	1.103.754
	Write-downs of current assets exceeding normal write-downs			0
	Resultat af primær drift	19.578.930	14.888.425	2.687.107
	Operating profit			1.171.159
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	10.489.963
	Income from equity investments in group enterprises			8.887.487
3	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	81.165	0
	Income from equity investments in associates			0
4	Andre finansielle indtægter	2.389.697	2.682.169	1.238.938
	Financial income			91.588
	Nedskrivning af finansielle aktiver	2.745.395	0	2.745.395
	Impairment losses on financial assets			0
5	Andre finansielle omkostninger	-2.173.902	-2.868.658	-874.830
	Financial expenses			-245.485
	Finansielle poster i alt	2.961.190	-105.324	13.599.466
	Total net financials			8.733.590
	Resultat før skat	22.540.120	14.783.101	16.286.573
	Profit before tax			9.904.749
	Skat af årets resultat	-3.756.689	-3.007.703	-284.995
	Tax on profit for the year			-169.620
	Årets resultat	18.783.431	11.775.398	16.001.578
	Profit for the year			9.735.129

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK

Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	9.108.036	8.978.171
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	0	2.000.000	0	2.000.000
Extraordinary dividend for the financial year				
Forslag til udbytte for regnskabsåret	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
Proposed dividend for the financial year				
Minoritetsinteresser	2.781.857	2.040.267	0	0
Non-controlling interests				
Overført resultat	13.001.574	4.735.131	3.893.542	-4.243.042
Retained earnings				
I alt	18.783.431	11.775.398	16.001.578	9.735.129
Total				

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	696.108	911.565	554.540	760.100
	Goodwill Goodwill	0	193.552	0	0
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	696.108	1.105.117	554.540	760.100
	Grunde og bygninger Land and buildings	31.508.968	21.228.847	28.177.362	18.224.487
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	910.086	1.055.816	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	16.706.299	17.621.165	7.880.442	5.454.314
8	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	49.125.353	39.905.828	36.057.804	23.678.801
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	42.108.748	33.778.181
10	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	2.286.555	0
10	Deposita Deposits	352.769	206.948	209.770	209.770
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	352.769	206.948	44.605.073	33.987.951
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	50.174.230	41.217.893	81.217.417	58.426.852

**Balance
Balance sheet**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	155.781	153.212	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	155.781	153.212	0	0
11	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	10.153.934	6.422.760	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	57.907.141	40.864.435	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	3.995.544	4.724.116
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	165.728	0	165.728	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	1.483.267	1.199.432	84.988	171.922
12	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	3.669.363	4.260.176	261.630	1.732.242
	Tilgodehavender i alt Total receivables	73.379.433	52.746.803	4.507.890	6.628.280
	Likvide beholdninger Cash	24.956.440	22.561.704	109.744	28.043
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	98.491.654	75.461.719	4.617.634	6.656.323
	Aktiver i alt Total assets	148.665.884	116.679.612	85.835.051	65.083.175

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
Note					
13	Selskabskapital Share capital	700.000	700.000	750.000	750.000
	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	0	0	4.292.993	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	9.584.599	6.161.894
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	-943	-975.039	0	0
	Overført resultat Retained earnings	58.186.173	47.490.780	46.868.702	42.772.789
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	61.885.230	50.215.741	64.496.294	52.684.683
14	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	6.266.847	4.905.104	0	0
	Egenkapital i alt Total equity	68.152.077	55.120.845	64.496.294	52.684.683
15	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	1.205.460	964.481	776.828	326.127
16	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	2.736.573	0	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	3.942.033	964.481	776.828	326.127
17	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	11.776.479	6.485.812	11.776.479	6.485.812
17	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	2.610.650	2.609.610	0	0
17	Leasingforpligtelser Lease commitments	0	764.817	0	0
17	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	70.000	0	349.449	259.449
17	Anden gæld Other payables	0	1.236.450	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	14.457.129	11.096.689	12.125.928	6.745.261

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
17				
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.831.465	2.283.110	813.678	650.407
Short-term part of long-term payables				
Gæld til øvrige kreditinstitutter	553.890	665.963	553.890	665.909
Payables to other credit institutions				
Modtagne forudbetalinger fra kunder	60.372	635	0	0
Prepayments received from customers				
Leverandører af varer og tjenesteydelser	38.096.436	26.377.799	108.866	53.975
Trade payables				
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	6.701.241	1.945.305
Payables to group enterprises				
Selskabsskat	3.302.964	2.620.967	0	52.052
Income taxes				
Anden gæld	17.269.518	17.549.123	258.326	1.959.456
Other payables				
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	62.114.645	49.497.597	8.436.001	5.327.104
Total short-term payables				
Gældsforpligtelser i alt	76.571.774	60.594.286	20.561.929	12.072.365
Total payables				
Passiver i alt	148.665.884	116.679.612	85.835.051	65.083.175
Total equity and liabilities				
18				
Eventualforpligtelser				
Contingent liabilities				
19				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
Charges and security				
20				
Nærtstående parter				
Related parties				

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Koncern: Group:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20 Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20								
Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	700.000	0	0	42.623.295	0	43.323.295	3.124.054	46.447.349
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-975.039	0	0	-975.039	0	-975.039
Udbytte af egne kapitalandele Dividend from treasury shares	0	0	0	132.354	0	132.354	0	132.354
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	0	-2.000.000	0	-2.000.000	0	-2.000.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	0	0	-259.217	-259.217
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	6.735.131	3.000.000	9.735.131	2.040.267	11.775.398
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	700.000	0	-975.039	47.490.780	3.000.000	50.215.741	4.905.104	55.120.845

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for net- toopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21 Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21								
Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	700.000	0	-975.039	47.490.780	3.000.000	50.215.741	4.905.104	55.120.845
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis Net effect of changed accounting policies	0	0	0	-2.508.552	0	-2.508.552	-1.350.222	-3.858.774
Korrigeret saldo pr. 01.01.21 Adjusted balance as at 01.01.21	700.000	0	-975.039	44.982.228	3.000.000	47.707.189	3.554.882	51.262.071
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	974.096	0	0	974.096	41.178	1.015.274
Udbytte af egne kapitalandele Dividend from treasury shares	0	0	0	202.371	0	202.371	0	202.371
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000	0	-3.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	0	0	0	0	-111.070	-111.070
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	13.001.574	3.000.000	16.001.574	2.781.857	18.783.431
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	700.000	0	-943	58.186.173	3.000.000	61.885.230	6.266.847	68.152.077

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Modervirksomhed:								
Parent:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20								
Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20								
Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	750.000	0	0	45.229.170	0	45.979.170	0	45.979.170
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-1.161.970	0	0	0	-1.161.970	0	-1.161.970
Udbytte af egne kapitalandele Dividend from treasury shares	0	0	0	132.354	0	132.354	0	132.354
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	0	-2.000.000	0	-2.000.000	0	-2.000.000
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-1.654.307	0	1.654.307	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	8.978.171	0	-2.243.042	3.000.000	9.735.129	0	9.735.129
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	750.000	6.161.894	0	42.772.789	3.000.000	52.684.683	0	52.684.683

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21 Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21								
Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	750.000	2.300.217	0	42.772.789	3.000.000	53.115.999	0	53.115.999
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis Net effect of changed accounting policies	0	-2.456.650	0	0	0	-2.456.650	0	-2.456.650
Korrigeret saldo pr. 01.01.21 Adjusted balance as at 01.01.21	750.000	-156.433	0	42.772.789	3.000.000	50.659.349	0	50.659.349
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	1.116.214	0	0	0	1.116.214	0	1.116.214
Udbytte af egne kapitalandele Dividend from treasury shares	0	0	0	202.371	0	202.371	0	202.371
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000	0	-3.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	-483.218	0	0	0	-483.218	0	-483.218
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	9.108.036	0	3.893.542	3.000.000	16.001.578	0	16.001.578
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	750.000	9.584.599	0	46.868.702	3.000.000	64.496.294	0	64.496.294

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2021 DKK	2020 DKK
Årets resultat Profit for the year	18.783.431	11.775.398
21 Reguleringer Adjustments	9.697.746	11.673.427
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-2.569	-106.994
Tilgodehavender Receivables	-20.431.543	-16.970.187
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	11.718.637	2.139.758
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-287.372	3.706.235
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	2.736.573	0
Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	22.214.903	12.217.637
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	2.389.697	2.682.169
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-2.173.829	-2.868.658
Betalt selskabsskat Income tax paid	-2.469.743	-1.526.148
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	19.961.028	10.505.000
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-14.917.706	-4.294.521
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	204.492	407.614
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-14.713.214	-3.886.907
Frie pengestrømme Free cash flow	5.247.814	6.618.093

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2021 DKK	2020 DKK
Betalt udbytte Dividend paid	-3.000.000	-2.259.217
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	-2.283.110	-3.383.387
Optagelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	7.745.392	636.208
Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	1.040	2.609.610
Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease commitments	-1.632.705	0
Afdrag på gæld til kapitalinteresser Repayment of payables to participating interests	-3.587.566	0
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Arrangement of other long-term payables	16.520	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	0	-2.517.993
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-2.740.429	-4.914.779
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	2.507.385	1.703.314
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	22.561.705	20.192.428
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-665.963	0
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	24.403.127	21.895.742
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	24.956.440	22.561.705
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-553.313	-665.963
I alt Total	24.403.127	21.895.742

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
1. Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	59.005.812	49.586.047	0	0
Pensioner Pensions	5.107.634	3.748.193	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	2.317.548	1.748.515	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	2.215.126	1.380.494	0	6.599
I alt Total	68.646.120	56.463.249	0	6.599
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	117	116	0	0

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	14.388.907	8.887.487
Nedskrivning på goodwill Impairment losses on goodwill	0	0	-3.898.944	0
I alt Total	0	0	10.489.963	8.887.487

3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder
Income from equity investments in associates

Resultatandele fra associerede virksomheder Share of profit or loss of associates	0	81.165	0	0
I alt Total	0	81.165	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK

4. Finansielle indtægter Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	102.810	90.684
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	2.389.697	2.682.169	1.136.128	904
I alt Total	2.389.697	2.682.169	1.238.938	91.588

5. Finansielle omkostninger Financial expenses

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	171.017	88.703
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	2.173.902	2.868.658	703.813	156.782
I alt Total	2.173.902	2.868.658	874.830	245.485

6. Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	9.108.036	8.978.171
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	0	2.000.000	0	2.000.000
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	2.781.857	2.040.267	0	0
Overført resultat Retained earnings	13.001.574	4.735.131	3.893.542	-4.243.042
I alt Total	18.783.431	11.775.398	16.001.578	9.735.129

7. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	1.410.781	193.552
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	19.109	0
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	1.429.890	193.552
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Amortisation and impairment losses as at 01.01.21	-499.215	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-234.567	-193.552
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Amortisation and impairment losses as at 31.12.21	-733.782	-193.552
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	696.108	0
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	1.127.777	0
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	1.127.777	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Amortisation and impairment losses as at 01.01.21	-367.677	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-205.560	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Amortisation and impairment losses as at 31.12.21	-573.237	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	554.540	0

8. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	22.338.370	1.389.727	31.076.654
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	901.291	0	0
Tilgang i året Additions during the year	10.331.775	0	4.585.931
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-89.250
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	33.571.436	1.389.727	35.573.335
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Depreciation and impairment losses as at 01.01.21	-1.628.209	-333.725	-16.987.999
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-55.359	0	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-378.900	-145.916	-1.953.529
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Depreciation of and impairment losses on disposed assets for the year	0	0	74.492
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	-2.062.468	-479.641	-18.867.036
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	31.508.968	910.086	16.706.299

8. Materielle anlægsaktiver - fortsat -
Property, plant and equipment - continued -

Beløb i Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Modervirksomhed:			
Parent:			
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	19.362.790	0	9.178.964
Tilgang i året Additions during the year	10.331.775	0	3.586.781
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	29.694.565	0	12.765.745
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Depreciation and impairment losses as at 01.01.21	-1.138.303	0	-3.519.090
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-378.900	0	-1.366.213
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	-1.517.203	0	-4.885.303
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	28.177.362	0	7.880.442
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.21 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.21	0	0	0

9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	27.394.204
Tilgang i året Additions during the year	298.437
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	27.692.641
Opskrivninger pr. 01.01.21 Revaluations as at 01.01.21	6.161.894
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	1.116.032
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år Reversal of revaluations in respect of previous years	-4.676.059
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	14.388.908
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-2.891.100
Opskrivninger pr. 31.12.21 Revaluations as at 31.12.21	14.099.675
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender Negative equity value impaired in receivables	316.432
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	316.432
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	42.108.748

9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat -
Equity investments in group enterprises - continued -

	Ejerandel Ownership interest
Navn og hjemsted: Name and registered office:	
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Holship Danmark A/S, Køge	95%
Køge Shipping & Spedition A/S (opløst i 2020), Køge	100%
Holship Norge AS, Norge	100%
Holfreight AS, Norge	100%
Holship Sverige AB, Sverige	60%
Holship Suomi OY, Finland	100%
Holship Latvia SIA, Letland	60%
UAB Holship Lithuania, Litauen	60%
Holship Estonia AS, Estonia	60%
Back Up Ship Service AS (fusioneret med Holship Norge AS i 2021), Norge	100%
I-Con Consolidators Holding A/S, Køge	70%
I-Con Consolidators A/S, Århus	70%
I-Con Consolidators AS, Norge	70%
I-Con Consolidators AB, Sverige	42%
I-Con Consolidators Oy, Finland	70%

10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt
Other non-current financial assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	Deposita Deposits
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	0	-14.139
Tilgang i året Additions during the year	0	366.908
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	0	352.769
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	0	352.769
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	2.286.555	209.770
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	2.286.555	209.770
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	2.286.555	209.770

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK

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

Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	10.153.934	6.422.760	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt Total work in progress for third parties	10.153.934	6.422.760	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK

12. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	3.669.363	4.260.176	261.630	1.732.242
I alt Total	3.669.363	4.260.176	261.630	1.732.242

13. Selskabskapital Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalklasse A Share class A	750	1.000
I alt Total		1.000

Egne kapitalandele erhvervet af dattervirksomheder består af:
Treasury shares acquired by subsidiaries consist of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK	Procent af kapital Percent of capital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.21 Holding of treasury shares as at 01.01.21	50	50.000	6,667%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.21 Holding of treasury shares as at 31.12.21	50	50.000	6,667%

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
14. Minoritetsinteresser Non-controlling interests				
Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	4.905.104	3.124.054	0	0
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis Net effect of changed accounting policies	-1.350.222	0	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	41.178	0	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	-259.217	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	-111.070	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	2.781.857	2.040.267	0	0
I alt Total	6.266.847	4.905.104	0	0

15. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.21 Deferred tax as at 01.01.21	964.482	757.916	326.127	227.765
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	240.978	206.565	450.701	98.362
Udskudt skat pr. 31.12.21 Deferred tax as at 31.12.21	1.205.460	964.481	776.828	326.127

16. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre hensatte forpligtelser Other provisions
Koncern: Group:	
Forpligtelser pr. 01.01.21 Provisions as at 01.01.21	2.736.573
Forpligtelser pr. 31.12.21 Provisions as at 31.12.21	2.736.573

	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således: Other provisions are expected to be distributed as follows:				
Kortfristede forpligtelser Current liabilities	2.736.573	0	0	0
I alt Total	2.736.573	0	0	0

17. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.21 Total payables at 31.12.21	Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20
-------------------------------	--	---	---	---

Koncern:
Group:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	813.678	8.519.510	12.590.157	7.136.219
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	0	2.610.650	2.609.610
Leasingforpligtelser Lease commitments	764.817	0	764.817	2.397.520
Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	0	349.449	70.000	0
Anden gæld Other payables	1.252.970	0	1.252.970	1.236.450
I alt Total	2.831.465	8.868.959	17.288.594	13.379.799

Modervirksomhed:
Parent:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	813.678	8.519.510	12.590.157	7.136.219
Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	0	349.449	349.449	259.449
I alt Total	813.678	8.868.959	12.939.606	7.395.668

18. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 8 måneder og en gennemsnitlig månedlig ydelse på t.DKK 99, i alt t.DKK 794.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen m.DKK 3.

Garantiforpligtelser

Koncernen har afgivet betalingsgarantier på m.DKK 1,5 overfor banker og offentlige myndigheder.

Modervirksomhed:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen m.DKK 3.

Garantiforpligtelser

Selskabet har afgivet en garanti på m.DKK 6 overfor Nordea Kredit.

Group:

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 8 months and yearly monthly lease payments of DKK 99k, a total of DKK 794k. .

Recourse guarantee commitments

The group has provided a guarantee for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 3m at the balance sheet date.

Guarantee commitments

The group has provided payments guarantee of DKK 1,5m to banks and public authorities.

Parent:

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 3m at the balance sheet date.

Guarantee commitments

The company has provided a guarantee of DKK 6m to Nordea Kredit.

18. Eventualforpligtelser - fortsat -
Contingent liabilities - continued -*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter m.DKK 13 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør m.DKK 32.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt m.DKK 16, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på m.DKK 32. Ejerpantebrevene er fordelt på i alt m.DKK 14 deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, medens ejerpantebreve på i alt m.DKK 1 henligger i koncernens besiddelse.

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter m.DKK 13 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør m.DKK 28.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt

Group:

Land and buildings with a carrying amount of DKK 13m have been provided as security for mortgage debt of DKK 32m.

The group has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of DKK 16m secured upon land and buildings with a carrying amount of DKK 32m. The mortgage deeds registered to the mortgagor comprise a total of DKK 14m provided as security for debt to credit institutions, whereas mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of DKK 1m are in the possession of the group.

Parent:

Land and buildings with a carrying amount of DKK 13m have been provided as security for mortgage debt of DKK 28m..

The company has issued mortgage deeds

m.DKK 9, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på m.DKK 28.

registered to the mortgage in the total amount of DKK 9m secured upon land and buildings with a carrying amount of DKK 28m.

20. Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Lars Kent Ranners

Ejer 73,33% af aktierne

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

	Koncern Group	
	2021 DKK	2020 DKK
21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter	-115.242	-359.019
Other operating income		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	10.874.680	7.184.196
Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment		
Nedskrivninger af omsætningsaktiver, som overstiger normale nedskrivninger	-1.103.754	0
Write-down of current assets exceeding normal write-downs		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-81.165
Income from equity investments in associates		
Finansielle indtægter	-2.389.697	-2.682.169
Financial income		
Nedskrivning af finansielle aktiver	-2.745.395	0
Impairment losses on financial assets		
Finansielle omkostninger	2.173.902	2.868.658
Financial expenses		
Skat af årets resultat	3.756.689	3.007.703
Tax on profit or loss for the year		
Øvrige reguleringer	-753.437	1.735.223
Other adjustments		
I alt	9.697.746	11.673.427
Total		

22. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Måling af kapitalandele i dattervirksomheder til indre værdi

Kapitalandele i udenlandske dattervirksomheder har indeholdt ansvarlig lånekapital. Ledelsen har i år valgt, at den ansvarlige lånekapital ikke skal indgå i indre værdi. Dette har medført reguleringer af primo værdien under egenkapitalen. Tidligere foretagne nedskrivning af ansvarlig lånekapital er også korrigeret over egenkapitalen primo. Ledelsen anser ændringen for uvæsentlig, og sammenligningstallene er ikke korrigeret.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and enterprises in reporting class C with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Measurement of equity investments in subsidiaries at equity value - change of method

Previously, equity investments in subsidiaries were measured at equity value using the measurement method/the consolidation method. In future, equity investments in subsidiaries will be measured at equity value using the measurement method/the consolidation method as management believes that this will provide a fairer presentation. Comparative figures have been restated in accordance with the new accounting policies. The change in accounting policy has a positive/negative impact of DKK xxk on the profit/loss for 2021. As at 31.12.21, equity is increased/reduced by DKK xxk and the balance sheet total is increased/reduced by DKK xxk.

Basis of recognition and measurement

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of

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

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

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

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et samdrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

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

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

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokteres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Non-controlling interests

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in changes in control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses

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

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen.

in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of independent foreign entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity under the reserve for net revaluation according to the equity method in respect of investments measured according to the equity method, and otherwise under the foreign currency translation reserve.

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

LEASES

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On

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

Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under finance leases are treated like other similar assets.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

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

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

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

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

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

Revenue

Income from the sale of services is recognised in the income statement as delivery takes place (delivery method). Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Income from the rental of properties is recognised in the income statement for the

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

Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

relevant period. Revenue is measured at fair value and determined exclusive of VAT and discounts.

Andre driftsindtægter

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

Other operating income

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

Vareforbrug

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

Cost of sales

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

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

Property costs

Property costs comprise costs relating to property management, including repair and maintenance costs, real property taxes, insurance, overhead costs and other costs.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well

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

øvrige personalerelaterede omkostninger.

as other staff-related costs.

Af- og nedskrivninger

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	3	0
Goodwill	1	0
Bygninger	10-30	0
Indretning af lejede lokaler	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Goodwill afskrives over 1 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

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

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabs-

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	3	0
Goodwill	1	0
Buildings	10-30	0
Leasehold improvements	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Goodwill is amortised over 1 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

Land is not depreciated.

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

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the

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

praksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Nedskrivninger af omsætningsaktiver, der overstiger normale nedskrivninger

Nedskrivninger af omsætningsaktiver, der overstiger normale nedskrivninger, omfatter nedskrivninger på varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre omsætningsaktiver, som på grund af deres art eller størrelse eller efter virksomhedens forhold i øvrigt anses at overstige normale nedskrivninger.

Write-downs of current assets exceeding normal write-downs

Write-downs of current assets exceeding normal write-downs comprise write-downs of inventories, trade receivables and other current assets that due to their nature or size or otherwise due to the affairs of the enterprise are considered to exceed normal write-downs.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Income from equity investments in group enterprises

For equity investments in subsidiaries that in the parent are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Income from equity investments in equity investments in subsidiaries also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

Nedskrivning af finansielle aktiver

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

Impairment losses on financial assets

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

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes rente-

Other net financials

Interest income and interest expenses, the

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

indtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiel omkostning.

Amortisation of capital losses and borrowing costs relating to financial liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses.

Skat af årets resultat

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

Tax on profit/loss for the year

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

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

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

BALANCE
BALANCE SHEET
Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede rettigheder

Intangible assets

Acquired rights

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

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Goodwill

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt om-

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Goodwill

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill is amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains or losses on the disposal of intangible assets

Gains or losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise land and buildings, leasehold improvements as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses

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

kostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method in the balance sheet of the parent. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method.

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement in the consolidated financial statements at the date incurred.

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

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Kapitalandele med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, ejervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til år for kapitalandele i dattervirksomheder. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet

On subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

Equity investments with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised to the extent that the parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

Goodwill recognised under equity investments is amortised according to the straight-line method based on an individual assessment of the useful life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at years for equity investments in subsidiaries. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which the goodwill relates.

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale,

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

goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

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

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

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

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

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

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

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

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed, unless goodwill is included in the carrying amount of equity investments.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Igangværende arbejder for fremmed regning**Inventories**

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO-method. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

Work in progress for third parties

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

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

When the selling price of a piece of work in progress cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

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

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

Prepayments

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

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i moder-virksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra datter-virksomheder, der vedtages inden godkendelsen af årsrapporten for Holship Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven (samtidighedsprincippet).

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

Hensatte forpligtelser

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

Cash

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

Equity

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

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are adopted before adoption of the annual report for Holship Holding A/S are not tied up in the revaluation reserve (simultaneous principle).

Unrealised foreign currency gains and losses from the translation of the net investment in independent foreign entities are recognised in equity under the foreign currency translation reserve. The reserve is dissolved when the independent foreign entities are disposed of.

Provisions

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

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

friet på længere sigt.

longer term.

Aktuelle og udskudte skatter

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

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be

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

aktuel skat.

applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

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

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables. Cash flows from financing activities also comprise finance lease payments.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared for the parent as the parent is included in the consolidated cash flow statement.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Michael Kolby Ranners

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 9578-5998-4-3126247

IP: 158.248.xxx.xxx

2022-07-01 12:42:08 UTC



Martin Scheel Frykmann

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-207317112543

IP: 46.246.xxx.xxx

2022-07-02 00:29:05 UTC



Torben Seierø Ranners

Direktør

Serienummer: 5ea5fb42-1c66-4e1a-af6f-88b21c3e1c9d

IP: 86.58.xxx.xxx

2022-07-04 06:08:34 UTC



Torben Seierø Ranners

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 5ea5fb42-1c66-4e1a-af6f-88b21c3e1c9d

IP: 86.58.xxx.xxx

2022-07-04 06:08:34 UTC



Morten Zanoni Lønsbo

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Beierholm

Serienummer: CVR:32895468-RID:88894353

IP: 212.98.xxx.xxx

2022-07-04 11:53:54 UTC



Penneo dokumentnøgle: P4U7B-SGZ5W-6O5AQ-B7BEL-KY6IN-E8WJ7

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>