

Havas Danmark A/S

Langebrogade 6 E, 4., 1411 København K

CVR-nr. / CVR no. 26 10 02 40

Årsrapport for 2019

Annual report for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 09.07.20

Johnny Twile
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 16
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	17
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	18
Noter Notes	19 - 34

Selskabet
The company

Havas Danmark A/S
Langebrogade 6 E, 4.
1411 København K
Telefon / Tel.: 77 33 44 00
Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / CVR no.: 26 10 02 40
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
Executive Board

Johnny Twile

Bestyrelse
Board of Directors

Johnny Twile
Johan Hubertus Ludwig Eidmann
Alberto Octavio Canteli Suarez

Revision
Auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for Havas Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 9. juli 2020
Copenhagen, July 9, 2020

Direktionen **Executive Board**

Johnny Twile

Bestyrelsen **Board Of Directors**

Johnny Twile

Johan Hubertus Ludwig
Eidmann

Alberto Octavio Canteli Suarez

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Havas Danmark A/S

To the Shareholder of Havas Danmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Havas Danmark A/S for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Opinion

We have audited the financial statements of Havas Danmark A/S for the financial year 01.01.19 - 31.12.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.19 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for conclusion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejl-information, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fort-

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

København, den 9. juli 2020
Copenhagen, July 9, 2020

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. / CVR no. 33963556

Jens Sejer Pedersen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne14986

ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Torben Mortensen
Reg. revisor
Registered Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne18040

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2019	2018	2017
<i>Resultat</i>			
<i>Profit/loss</i>			
Bruttofortjeneste Gross profit	38.262	38.427	24.997
Indeks / index	153	154	100
Resultat af primær drift Operating profit	1.981	5.948	2.589
Indeks / index	77	230	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-302	-27	-164
Indeks / index	184	16	100
Årets resultat Profit for the year	879	6.201	2.286
Indeks / index	38	271	100
<i>Balance</i>			
<i>Balance</i>			
Samlede aktiver Total assets	108.861	137.582	97.023
Indeks / index	112	142	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	1.071	1.071	0
Indeks / index	-	-	100
Egenkapital Equity	45.090	44.211	39.208
Indeks / index	115	113	100

Nøgletal Ratios

	2019	2018	2017
<i>Rentabilitet</i>			
<i>Profitability</i>			
Egenkapitalens forrentning Return on equity	2%	15%	12%
Bruttomargin Gross margin	14%	12%	11%
Nettomargin Net margin	2%	1%	0
<i>Soliditet</i>			
<i>Equity ratio</i>			
Soliditetsgrad Solvency ration	32%	32%	40%

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$
Nettomargin	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Net margin	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Revenue}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

Der er kun oplyst om hoved- og nøgletal for de seneste 3 regnskabsår, da selskabet sidste år er skiftet til regnskabsklasse C, grundet fusion efter sammenlægningsmetoden med Media Planning Denmark A/S.

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

Only the key figures for the past 3 financial years have been disclosed, because the company switched to reporting class C, due to merger with Media Planning Denmark A/S last year.

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

Væsentligste aktiviteter

Selskabets vigtigste forretningsområder er i lighed med tidligere år at drive reklamebureau samt marketing- kommunikationsvirksomhed. Selskabet opererer primært på det danske marked.

Usikkerhed ved indregning og måling

Udbruddet af coronavirus/COVID-19 er eskaleret i starten af 2020, og WHO har den 11. marts 2020 erklæret udbruddet for en verdensomspændende pandemi. Udbruddet har medført en række forholdsregler, som påvirker tilrettelæggelsen og afviklingen af den daglige drift, ligesom koncernens leverandører og kunder kan blive påvirket. Den økonomiske indvirkning heraf kan ikke opgøres på nuværende tidspunkt.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 879.045 mod DKK '000 6.201 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 45.090.405.

Resultatforventningen for 2019 var et resultat før skat på t.DKK 1.500 - 2.000. Målsætningen blev ikke opfyldt primært som følge af lavere vækst i ordretilgangen end forventet. Omsætningsvæksten blev realiseret med 4% mod forventet 10%.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et resultat for 2020 der bliver på niveau med 2019 resultat.

Primary activities

As in prior years the Company's primary business areas are to carry on advertising agency as well as marketing and communication activities. The Company is primarily operating on the Danish market.

Uncertainty concerning recognition and measurement

In early 2020, the outbreak of the coronavirus disease (COVID-19) has escalated, and on 11 March 2020 the WHO declared it a worldwide pandemic. The outbreak has led to several precautions that affect the planning and execution of day-to-day operations, and the Group's vendors and customers may be affected as well. Their financial impact cannot be determined at this stage.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.19 - 31.12.19 shows a profit/loss of DKK 879,045 against DKK'000 6,201 for the period 01.01.18 - 31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK 45,090,405.

The earnings expectations for 2019 were a net profit of DKK 1,500-2,000. The objective was not met primarily due to lower growth in the order inflow than expected. A 4% increase in revenue was realised against an expected 10%.

Outlook

The Company expects a result for 2020 that matches the 2019 level.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2019 DKK	2018 DKK '000
	Bruttofortjeneste Gross profit	38.262.161	38.427
2	Personaleomkostninger Staff costs	-35.942.259	-32.378
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	2.319.902	6.049
3	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-338.793	-101
	Resultat før finansielle poster Profit before net financials	1.981.109	5.948
4	Finansielle omkostninger Financial expenses	-301.834	-27
	Resultat før skat Profit before tax	1.679.275	5.921
5	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-800.230	280
	Årets resultat Profit for the year	879.045	6.201
	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	2.235.000	0
	Overført resultat Retained earnings	-1.355.955	6.201
	I alt Total	879.045	6.201

Balance
Balance sheet

AKTIVER		31.12.19	31.12.18
ASSETS		DKK	DKK '000
Note			
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	741.232	789
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	111.311	182
7	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	852.543	971
8	Andre tilgodehavender Other receivables	555.335	544
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	555.335	544
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	1.407.878	1.515
9	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	22.473.390	18.874
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	54.196.354	88.419
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	23.042.029	22.947
11	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	2.699.770	3.500
	Andre tilgodehavender Other receivables	75.000	75
	Tilgodehavender i alt Total receivables	102.486.543	133.815
	Likvide beholdninger Cash	4.966.773	2.252
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	107.453.316	136.067
	Aktiver i alt Total assets	108.861.194	137.582

PASSIVER		31.12.19	31.12.18
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK '000
Note			
10	Selskabskapital Share capital	7.450.000	7.450
	Overført resultat Retained earnings	35.405.405	36.761
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	2.235.000	0
	Egenkapital i alt Total equity	45.090.405	44.211
12	Anden gæld Other payables	925.175	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	925.175	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	109.950	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	16.594.961	52.534
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	42.775.131	35.653
	Anden gæld Other payables	3.365.572	5.184
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	62.845.614	93.371
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	63.770.789	93.371
	Passiver i alt Total equity and liabilities	108.861.194	137.582
13	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
14	Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18 Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18					
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	4.700.000	0	33.310.321	1.197.702	39.208.023
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb Net effect of mergers and acquisition of enterprises	0	0	0	0	0
Korrigeret saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	4.700.000	0	33.310.321	1.197.702	39.208.023
Kapitalforhøjelse Capital increase	2.750.000	0	-2.750.000	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-1.197.702	-1.197.702
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	6.201.039	0	6.201.039
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	7.450.000	0	36.761.360	0	44.211.360
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19 Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19					
Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	7.450.000	0	36.761.360	0	44.211.360
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-1.355.955	2.235.000	879.045
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	7.450.000	0	35.405.405	2.235.000	45.090.405

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2019 DKK	2018 DKK '000
Årets resultat Net profit/loss for the year	879.045	6.201
15 Reguleringer Adjustments	1.440.857	-152
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Tilgodehavender Receivables	30.612.430	-31.331
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-36.721.843	20.403
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	-3.789.511	-4.879
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-301.834	-27
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	-4.091.345	-4.906
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-221.218	-1.071
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-221.218	-1.071
Betalt udbytte Dividend paid	0	-1.197
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder	7.027.423	0
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder	0	-2.312
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	7.027.423	-3.509
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	2.714.860	-9.486
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	2.251.913	11.737
Tilgang likvider primo ved fusion Additions cash, beginning of year through merger	0	0
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	4.966.773	2.251
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	4.966.773	2.251
I alt Total	4.966.773	2.251

1. Usikkerhed ved indregning og måling**Uncertainty concerning recognition and measurement**

Udbruddet af coronavirus/COVID-19 er eskaleret i starten af 2020, og WHO har den 11. marts 2020 erklæret udbruddet for en verdensomspændende pandemi. Udbruddet har medført en række forholdsregler, som påvirker tilrettelæggelsen og afviklingen af den daglige drift, ligesom koncernens leverandører og kunder kan blive påvirket. Den økonomiske indvirkning heraf kan ikke opgøres på nuværende tidspunkt.

In early 2020, the outbreak of the coronavirus disease (COVID-19) has escalated, and on 11 March 2020 the WHO declared it a worldwide pandemic. The outbreak has led to several precautions that affect the planning and execution of day-to-day operations, and the Group's vendors and customers may be affected as well. Their financial impact cannot be determined at this stage.

	2019 DKK	2018 DKK '000
2. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger	32.088.630	30.737
Wages and salaries		
Pensioner	1.907.271	1.163
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	332.900	150
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	1.613.458	328
Other staff costs		
I alt	35.942.259	32.378
Total		
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	67	63
Average number of employees during the year		

3. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver**Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	338.793	101
Depreciation of property, plant and equipment		
I alt	338.793	101
Total		

	2019 DKK	2018 DKK '000
4. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	33.390	27
Valutakurstab Foreign exchange losses	268.444	0
I alt Total	301.834	27
5. Skat af årets resultat		
Tax on profit or loss for the year		
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	800.230	-280
I alt Total	800.230	-280
6. Resultatdisponering		
Distribution of net profit		
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	2.235.000	0
Overført resultat Retained earnings	-1.355.955	6.201
I alt Total	879.045	6.201

7. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	860.186	2.351.321
Tilgang i året Additions during the year	221.218	0
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	1.081.404	2.351.321
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-143.364	-2.169.709
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-196.808	-70.301
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-340.172	-2.240.010
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	741.232	111.311

8. Finansielle anlægsaktiver

Non-current financial assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	544.250
Tilgang i året Additions during the year	11.085
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	555.335

	31.12.19	31.12.18
	DKK	DKK '000

9. Igangværende arbejder for fremmed regning

Work in progress for third parties

Igangværende arbejder for fremmed regning	22.473.390	18.874
Work in progress for third parties		

10. Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal	Pålydende værdi i alt
	Quantity	DKK Total nominal value
Aktiekapital	7.450.000	7.450.000
Share capital		

11. Udskudt skat

Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.19	3.515.770	2.500
Provisions for deferred tax as at 01.01.19		
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	720
Additions relating to mergers and acquisition of enterprises		
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-816.000	280
Deferred tax recognised in the income statement		
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.19	2.699.770	3.500
Provisions for deferred tax as at 31.12.19		

Selskabet har pr. 31.12.2019 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 2.684, som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

As at 31.12.2019, the company has recognised a deferred tax asset of DKK 2.684k, which can primarily be attributed to tax losses carried forward. The deferred tax asset is recognised on the basis of expectations of positive operating results for the coming years.

12. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

	Restgæld efter 5 år DKK Outstanding debt after 5 years DKK	Gæld i alt 31.12.19 DKK Total payables at 31.12.19 DKK
Anden gæld Other payables	0	925.175
I alt Total	0	925.175

13. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået huslejekontrakt med en restløbetid på 83 måneder, gennemsnitlig månedlig ydelse på t.DKK 94, i alt t.DKK 7.820.

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 12 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 16, i alt t.DKK 127.

Lease commitments

The company has concluded rent agreements with terms to maturity of 83 months and average lease payments of DKK 94k, a total of DKK 7.820k.

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 12 months and average lease payments of DKK 16k, a total of DKK 127k.

14. Nærtstående parter
Related parties

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.

	2019 DKK	2018 DKK '000
15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	338.793	101
Finansielle omkostninger Financial expenses	301.834	27
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	800.230	-280
I alt Total	1.440.857	-152

16. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for medium-sized enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

CURRENCY

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

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

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

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

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 og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

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

Nettoomsætning

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl.

Revenue

Income from the sale of services is recognised as delivery takes place. Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on

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

moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

behalf of third parties and less discounts.

Andre driftsindtægter**Other operating income****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.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter salgsmkostninger, bilomkostninger, lokaleomkostninger og administrationsomkostninger.

Other external expenses

Other external expenses comprise selling costs, vehicle expenses, cost of premises and administrative expenses

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

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

Af- og nedskrivninger

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

Depreciation and impairment losses

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

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Indretning af lejede lokaler	5	0	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0	3-5	0
			Leasehold improvements	
			Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	

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

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

Andre finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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

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

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

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

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

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

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

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

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

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

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

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

Impairment losses on fixed assets

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

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Tilgodehavender

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

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Receivables

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

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

Work in progress for third parties

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

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

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 de enkelte igangværende arbejder, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Egenkapital

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

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.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts.

Equity

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

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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 beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter

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.

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.

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured

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

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.

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

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.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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 selskabets aktiekapital og omkostninger

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.

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

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.

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.

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.

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 company's share capital and as-

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

forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

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

sociated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

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