

# **Direct Computer Supplies ApS**

Høgemosevænget 1, 8380 Trige

CVR-nr. / CVR no. 26 68 60 91

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21**

**Annual report for the financial year 01.07.20 - 30.06.21**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 30.11.21

Jørgen Peder Pedersen  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement by the Executive Boards on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 15
Resultatopgørelse Income statement	16
Balance Balance sheet	17 - 18
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	20 - 21
Noter Notes	22 - 42

---

---

**Selskabet**  
**The company**

---

Direct Computer Supplies ApS  
Høgemosevænget 1  
8380 Trige  
Hjemsted / Registered office: Aarhus  
CVR-nr. / CVR no.: 26 68 60 91  
Regnskabsår / Financial year: 01.07 - 30.06

---

**Direktion**  
**Executive Boards**

---

Jørgen Peder Pedersen

---

**Revision**  
**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

## Ledelsespåtegning Statement by the Executive Boards on the annual report

---

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21 for Direct Computer Supplies ApS.

I have on this day presented the annual report for the financial year 01.07.20 - 30.06.21 for Direct Computer Supplies ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.21 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21.

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 30.06.21 and of the results of the company's activities and cash flows for the financial year 01.07.20 - 30.06.21.

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

I 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.

Trige, den 30. november 2021  
Trige, November 30, 2021

### **Direktionen** Executive Boards

Jørgen Peder Pedersen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

## Til kapitalejeren i Direct Computer Supplies ApS

## To the capital owner of Direct Computer Supplies ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Direct Computer Supplies ApS for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21, 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. 30.06.21 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21 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 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 Direct Computer Supplies ApS for the financial year 01.07.20 - 30.06.21, 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 the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position at 30.06.21 and of the results of the operations and cash flows for the financial year 01.07.20 - 30.06.21 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 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

### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 1, som beskriver den usikkerhed, der er forbundet med indregnet tilgodehavende moms. Vi er enig med ledelsen i beskrivelsen i note 1 og den regnskabsmæssige behandling af tilgodehavendet.

### 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.

### Emphasis of matter

Without modifying our opinion, we draw attention to note 1, which describes the uncertainty associated with recognised VAT receivable. We agree with the Management in the description in note 1 and the accounting treatment of the receivable.

### 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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

### 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 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 oprettholder 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 udadelser, 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

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 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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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.

Aarhus, den 30. november 2021  
Aarhus, November 30, 2021

### Beierholm

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

Peter Vinstrup Henriksen

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne33244

may cast significant doubt on the 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.

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
<i>Resultat</i> Profit/loss					
Nettoomsætning Revenue	1.047.032	755.198	628.207	568.220	536.237
Resultat af primær drift Operating profit	28.931	14.184	13.011	10.396	10.958
Indeks / index	264	129	119	95	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-100	-1.093	-918	-2.180	-1.230
Indeks / index	8	89	75	177	100
Årets resultat Profit for the year	22.534	10.177	9.363	6.151	7.566
Indeks / index	298	135	124	81	100
<i>Balance</i> Balance					
Samlede aktiver Total assets	213.213	189.811	164.153	155.407	132.432
Indeks / index	161	143	124	117	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	633	148	-14.958	664	477
Indeks / index	133	31	-3.136	139	100
Egenkapital Equity	96.071	83.538	83.361	73.999	67.847
Indeks / index	142	123	123	109	100
<i>Pengestrømme</i> Cashflow					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	-5.585	24.321	13.282	-3.061	436
Investeringer Investing activities	-409	-110	-992	-3.605	-469
Finansiering Financing activities	-2.000	-759	-1.271	4.934	-10.765
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-7.994	23.452	11.019	-1.732	-10.798

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet består i import, salg, distribution og forhandling af en lang række IT-produkter.

**Usikkerhed ved indregning og måling**

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Vi henleder opmærksomheden på note 1, hvor vi omtaler SKATs tilbageholdelse af momstilgodehavende t.DKK 11.120 og usikkerhederne knyttet hertil.

Selskabets ledelse og advokatforbindelse er dog uenig i afgørelsen og har derfor indbragt sagen for domstolene, hvor sagen nu er under forberedelse. Sagen vil forventeligt blive afgjort foråret 2022.

Der har herudover ikke været væsentlig usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.20 - 30.06.21 udviser et resultat på DKK 22.533.588 mod DKK 10.176.692 for tiden 01.07.19 - 30.06.20. Balancen viser en egenkapital på DKK 96.071.351.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende tilfredsstillende i en tid med covid-19 og logistiske udfordringer, hvor selskabet ikke har draget

**Primary activities**

The company's main activity is import, sale, distribution and trade of a large number of IT products.

**Uncertainty concerning recognition and measurement**

In the financial statements for the financial year 01.07.20 - 30.06.21, it is important to note the following uncertainty with regard to recognition and measurement, as it has had a significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

We draw attention to note 1, where we refer to the Danish Tax Agency's withholding of VAT receivables up to DKK 11,120k and the uncertainties associated with this.

However, the company's Management and legal counsel disagree with the decision and have therefore taken the case to the tribunals, where the case is now in preparation. The case is expected to be settled in the spring of 2022.

In addition, there has been no significant uncertainties or unusual conditions that have affected the recognition.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.07.20 - 30.06.21 shows a profit/loss of DKK 22,533,588 against DKK 10,176,692 for the period 01.07.19 - 30.06.20. The balance sheet shows equity of DKK 96,071,351.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory in a period of covid-19 and logistic challenges in which the company

fordel af forhøjede priser og taget øget risiko på debitorer for at imødekomme et udfordret marked.

Resultatforventningen for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21 var et resultat før skat på t.DKK 10.000 - 12.000. Målsætningen blev opfyldt primært som følge af øget aktivitetsniveau.

### **Forventet udvikling**

Selskabet forventer et positivt resultat før skat på samme niveau for det kommende år. Selskabets fortsatte investeringer i styrkelse af den digitale platform og organisatorisk udvikling forventes at bidrage til et forbedret resultat.

### **Videnressourcer**

Selskabet har stor fokus på kompetenceudvikling af selskabets medarbejdere samt ansættelse af medarbejdere med nye kompetencer for at sikre fundamentet for selskabets fortsatte udvikling.

### **Finansielle risici**

#### *Valutarisici*

Udsving i valutakurser samt prisfald på varelager er en væsentlig faktor, som der er meget fokus på og som ledelsen løbende forholder sig meget kritisk til og tager løbende action på.

has not benefitted from raising its prices and has increased its risk on debtors to comply with a challenged market.

The earnings expectations for the financial year 01.07.20 - 30.06.21 were a net profit of DKK 10.000 - 12.000k. The objective was met primarily due to increased activity level.

### **Outlook**

The company expects a profit before tax on the same level for the coming year. The company's investments in the expanding the digital platform and organizational development are expected to contribute to improved results.

### **Knowledge resources**

The company focuses heavily on competence development of the company's employees as well as recruiting employees with new skills to ensure the foundation for the continued development of the company.

### **Financial risks**

#### *Foreign currency risks*

Exchange rate fluctuations and price drops on inventories are an important factor in which there is much focus on and as the organization continuously is very critical and actively pursuing action.

**Eksternt miljø**

Selskabet er miljøbevidst og giver miljøledelsen - internt som eksternt - høj prioritet. Denne ledelse tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse - herunder korrekt håndtering af emballage og udtjente apparater - og indgår som en naturlig del i selskabets målsætninger.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Samfundsansvar**

Selskabet er bevidst om det sociale og miljømæssige ansvar, og ledelsen ønsker på alle måder at drive virksomhed, der lever op til den danske lovgivning og agerer som en ansvarlig virksomhed.

Selskabet har dog ikke en formel politik vedr. samfundsansvar, men arbejder løbende med samfunds- og miljøansvar ud fra en grundtanke om; DCS ApS - en ansvarlig virksomhed.

Dette omfatter blandt andet fokus på genbrugsemballage, øget fokus på brugt IT og korrekt håndtering af elektronikaffald og udtjente apparater.

*Sociale forhold og medarbejderforhold*

Derudover ligger der et stort fokus på medarbejdere med særlige behov. Det omfatter medarbejdere, som af forskellige årsager kun kan arbejde på nedsat tid og med særlige hensyn, eller medarbejdere, der er i risiko for at blive "tabt" på arbejdsmarkedet eller som måske har stået uden for arbejdsmarkedet i en årrække.

**External environment**

The company gives high priority to environmental management, internally and externally. This management is based on an environmentally sound operation – including correct handling of packaging materials and discarded appliances – and is integrated as a natural part of the company objectives.

**Subsequent events**

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

**Corporate social responsibility**

The company is aware of its social and environmental responsibility and the management wishes to run a company that lives up to the Danish law in every way and acts as a responsible company.

The company does not have any formal politics on the subject but is continuously working with social and environmental responsibility matters with a foundation in the basic idea of: DCS ApS – a responsible company.

This includes focusing on recycled packaging materials, focus on preowned IT and correct handling of electronic waste and discarded appliances.

*Social and employee relations*

Furthermore, the company focuses on hiring employees with special needs. This includes employees who are only able to work part time, with special needs, employees at risk of being dropped by the labor market or employees that have been without a job for a number of years.

*Respekt for menneskerettigheder*

Virksomheden drives fra Danmark, hvor de grundlæggende menneskerettigheder er sikret og reguleret via lovgivningen, og der vurderes ikke væsentlige risici i relation til virksomhedens forretningsaktiviteter, som løbende sikres mod menneskerettighedsstridig adfærd hos virksomhedens samarbejdspartnere.

*Antikorruption og bestikkelse*

Yderligere er korruption og bestikkelse reguleret via lovgivning og anses deraf ikke for en væsentlig udfordring.

*Forretningsmodel*

Virksomhedens aktiviteter omfatter salg og distribution af IT- og elektronikprodukter i Norden.

*Fremtidig arbejde med samfundsansvar*

Selskabet vil fortsat agere som en ansvarlig virksomhed, der minimerer negative påvirkninger på interessenter og det omgivende samfund mest muligt ud fra selskabets grundtanke om DCS ApS – en ansvarlig virksomhed. Ledelsen vil løbende forholde sig til nødvendigheden af at udarbejde en formel politik på området.

**Kønsmæssig sammensætning af ledelsen**

*Måltal for det øverste ledelsesorgan*

Selskabet har ikke fastsat måltal for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, idet der ingen bestyrelse er og direktionen alene består af et medlem. Der er ingen planer om udvidelse af ledelsesorganet.

*Human rights*

The company is run from Denmark in which the fundamental human rights are secured and regulated via legislation. Human rights issues are not assessed to be a significant risk in relation to the company's activities that are continuously secured against violations of human rights at the company's partners.

*Anti-bribery and corruption*

Bribery and corruption are, furthermore, secured and regulated via legislation and is not assessed as a significant risk.

*Business model*

The company's activities are sales and distribution of IT and electronics in the Nordics.

*Future CSR focus*

The company continues to act as a responsible company that aims to minimize impacts on stakeholders and the community as much as possible, based on the company's basic idea of: DCS ApS – a responsible company. Management continues to evaluate the need of a formal policy on the area.

**Gender diversity**

*Target figures for the supreme management body*

The company does not have a target figure for the gender composition of its top management as there is no board. There are no plans to expand the managing body.

*Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer*

Selskabet har ikke fastsat måltal for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, der i dag består af tre personer, hvoraf ingen er kvinder. Ledelsen er bevidste om, at øget diversitet i ledergruppen vil nuancere virksomhedens arbejde og øge virksomhedens konkurrenceevne.

Der er i dag en kønsmæssig ulige fordeling blandt mellemledere og øvrige ansatte. Selskabet har et ønske om at ansætte flere kvindelige mellemledere og ansatte, men antallet af kvindelige ansøgere i branchen er generelt forholdsvis lavt.

*Policy to increase the share of the underrepresented gender at other management levels*

The company does not have a target figure for the gender composition of its other management levels, that include three people of which no one are women. Management is aware that increased diversity would add nuances to the company's work and increase its competitiveness.

There is a gender specific inequality from management to the company's other employees. The company wishes to hire more female managers and employees but the number of female applicants within the industry is low in general.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2020/21 DKK	2019/20 DKK
2	<b>Nettoomsætning</b> Revenue	<b>1.047.032.346</b>	<b>755.198.462</b>
	Andre driftsindtægter Other operating income	10.000	59.047
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-975.913.747	-706.718.470
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-13.332.885	-12.942.020
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>57.795.714</b>	<b>35.597.019</b>
3	Personaleomkostninger Staff costs	-28.079.718	-20.457.570
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>29.715.996</b>	<b>15.139.449</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-774.662	-896.203
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	-19.333
	<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit before net financials	<b>28.941.334</b>	<b>14.223.913</b>
	Finansielle indtægter Financial income	979.237	125.888
4	Finansielle omkostninger Financial expenses	-1.079.307	-1.219.219
	<b>Resultat før skat</b> Profit before tax	<b>28.841.264</b>	<b>13.130.582</b>
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-6.307.676	-2.953.890
	<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>22.533.588</b>	<b>10.176.692</b>
5	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		



<b>AKTIVER</b>		30.06.21	30.06.20
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK
Note			
	Grunde og bygninger Land and buildings	13.509.996	13.979.752
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	943.456	817.969
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>14.453.452</b>	<b>14.797.721</b>
7	Deposita Deposits	12.990	24.402
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>12.990</b>	<b>24.402</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>14.466.442</b>	<b>14.822.123</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	110.731.606	104.328.239
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	3.689.655	1.417.412
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>114.421.261</b>	<b>105.745.651</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	56.762.987	37.239.493
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	34.787	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	12.754.360	12.292.563
8	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.230.321	63.669
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>70.782.455</b>	<b>49.595.725</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	1.378.765	1.192.473
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b> <b>Total securities and equity investments</b>	<b>1.378.765</b>	<b>1.192.473</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>12.163.741</b>	<b>18.455.216</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>198.746.222</b>	<b>174.989.065</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>213.212.664</b>	<b>189.811.188</b>

<b>PASSIVER</b>		30.06.21	30.06.20
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	625.000	625.000
	Overført resultat Retained earnings	85.446.351	72.912.763
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	10.000.000	10.000.000
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>96.071.351</b>	<b>83.537.763</b>
9	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	49.416	23.260
10	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	2.450.000	1.780.000
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>2.499.416</b>	<b>1.803.260</b>
11	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	9.895.016	10.420.811
11	Selskabsskat Income taxes	6.281.520	2.985.195
11	Anden gæld Other payables	1.130.337	940.772
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>17.306.873</b>	<b>14.346.778</b>
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	525.795	523.583
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	3.716.904	2.014.421
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	49.679.547	54.766.523
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	18.920.296	10.362.271
	Selskabsskat Income taxes	2.985.195	2.690.329
	Anden gæld Other payables	21.507.287	19.766.260
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>97.335.024</b>	<b>90.123.387</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>114.641.897</b>	<b>104.470.165</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>213.212.664</b>	<b>189.811.188</b>
12	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
13	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
14	Nærtstående parter Related parties		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year
<b>Egenkapitalopgørelse for 01.07.19 - 30.06.20</b>			
Statement of changes in equity for 01.07.19 - 30.06.20			
Saldo pr. 01.07.19 Balance as at 01.07.19	625.000	72.736.071	10.000.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-10.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	176.692	10.000.000
<b>Saldo pr. 30.06.20</b> Balance as at 30.06.20	<b>625.000</b>	<b>72.912.763</b>	<b>10.000.000</b>
<b>Egenkapitalopgørelse for 01.07.20 - 30.06.21</b>			
Statement of changes in equity for 01.07.20 - 30.06.21			
Saldo pr. 01.07.20 Balance as at 01.07.20	625.000	72.912.763	10.000.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-10.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	12.533.588	10.000.000
<b>Saldo pr. 30.06.21</b> Balance as at 30.06.21	<b>625.000</b>	<b>85.446.351</b>	<b>10.000.000</b>

## Pengestrømsopgørelse

### Cash flow statement

Note	2020/21 DKK	2019/20 DKK
<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>22.533.588</b>	<b>10.176.692</b>
16 Reguleringer Adjustments	7.842.408	5.292.757
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-8.675.610	-12.070.894
Tilgodehavender Receivables	-21.151.943	539.021
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-5.086.976	10.632.066
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	1.930.592	12.596.942
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b> Cash flows from operating activities before net financials	<b>-2.607.941</b>	<b>27.166.584</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	792.946	125.887
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-1.079.308	-929.688
Betalt selskabsskat Income tax paid	-2.690.329	-2.041.905
<b>Pengestrømme fra driften</b> Cash flows from operating activities	<b>-5.584.632</b>	<b>24.320.878</b>
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-633.370	-148.344
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	212.978	39.000
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	0	-263
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	11.412	0
Udlån Loans	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> Cash flows from investing activities	<b>-408.980</b>	<b>-109.607</b>

## Pengestrømsopgørelse

### Cash flow statement

Note	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Betalt udbytte Dividend paid	-10.000.000	-10.000.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	-523.583	-517.724
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder Arrangement of payables to group enterprises	8.523.237	9.846.393
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	0	-87.688
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> <b>Cash flows from financing activities</b>	<b>-2.000.346</b>	<b>-759.019</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> <b>Total cash flows for the year</b>	<b>-7.993.958</b>	<b>23.452.252</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	18.455.216	3.165.122
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-2.014.421	-10.176.579
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>8.446.837</b>	<b>16.440.795</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	12.163.741	18.455.216
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-3.716.904	-2.014.421
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>8.446.837</b>	<b>16.440.795</b>

## 1. Usikkerhed ved indregning og måling

### Uncertainty concerning recognition and measurement

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Selskabet har fået tilbageholdt udbetaling af t.DKK 11.120 i indgående moms som følge af, at momsen vedrører køb fra et selskab, som angiveligt ikke har afregnet salgsmomsen. Ledelsen er af den opfattelse, at der ikke er grundlag for tilbageholdelsen. Den tilbageholdte udbetaling af moms er indregnet under andre tilgodehavender.

In the financial statements for the financial year 01.07.20 - 30.06.21, it is important to note the following uncertainty as regards recognition and measurement as it has had a significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

The payment of DKK 11.120k input VAT to the company is being withheld because the VAT originates from a purchase from a company allegedly not paying output VAT. Management is of the opinion that there is no basis for withholding the amount. The VAT payment withheld is recognized under other receivables.

	2020/21	2019/20
	DKK	DKK

## 2. Nettoomsætning

### Revenue

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis og følger selskabets interne økonomistyring.

Information about the distribution of revenue by activities and geographical markets is provided below. The segment information is prepared in accordance with the company's accounting policies and follows the company's internal financial management.

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:  
Revenue comprises the following activities:

IT-produkter IT products	1.047.032.346	755.198.462
-----------------------------	---------------	-------------

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:  
Revenue comprises the following geographical markets:

Danmark Denmark	865.049.626	607.402.243
Øvrige nordiske lande inkl. Grønland og Færøerne Other Nordic countries incl. Greenland and the Faroe Islands	120.010.186	125.024.741
Øvrige europæiske lande Other European countries	61.972.534	22.771.478
I alt Total	1.047.032.346	755.198.462

## 3. Personaleomkostninger

### Staff costs

Lønninger Wages and salaries	27.438.379	19.746.065
Pensioner Pensions	59.150	126.515
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	230.727	191.185
Andre personaleomkostninger Other staff costs	351.462	393.805
I alt Total	28.079.718	20.457.570

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	60	54
-----------------------------------------------------------------------------------------	----	----

	2020/21 DKK	2019/20 DKK
<b>4. Finansielle omkostninger</b>		
<b>Financial expenses</b>		
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	388.433	150.614
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	362.117	472.883
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	189.622	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	139.135	595.722
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	690.874	1.068.605
I alt Total	1.079.307	1.219.219

**5. Forslag til resultatdisponering**  
**Proposed appropriation account**

Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	10.000.000	10.000.000
Overført resultat Retained earnings	12.533.588	176.692
I alt Total	22.533.588	10.176.692



## 6. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.07.20 Cost as at 01.07.20	16.027.750	2.427.393
Tilgang i året Additions during the year	0	633.370
Afgang i året Disposals during the year	0	-343.297
Kostpris pr. 30.06.21 Cost as at 30.06.21	16.027.750	2.717.466
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.20 Depreciation and impairment losses as at 01.07.20	-2.047.998	-1.609.424
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-469.756	-304.906
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	140.320
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.21 Depreciation and impairment losses as at 30.06.21	-2.517.754	-1.774.010
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.21 Carrying amount as at 30.06.21	13.509.996	943.456

## 7. Finansielle anlægsaktiver

### Non-current financial assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.07.20 Cost as at 01.07.20	24.402
Tilgang i året Additions during the year	0
Afgang i året Disposals during the year	-11.412
Kostpris pr. 30.06.21 Cost as at 30.06.21	12.990
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.21 Carrying amount as at 30.06.21	12.990

	30.06.21 DKK	30.06.20 DKK
--	-----------------	-----------------

### 8. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	1.230.321	63.669
------------------------------------------------------	-----------	--------

### 9. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.07.20 Deferred tax as at 01.07.20	23.260	54.565
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	26.156	-31.305
Udskudt skat pr. 30.06.21 Deferred tax as at 30.06.21	49.416	23.260

### 10. Andre hensatte forpligtelser Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK	Garantiforpligtel- ser Warranty commitments
Forpligtelser pr. 01.07.20 Provisions as at 01.07.20	1.780.000
Hensat i året Provisions during the year	670.000
Forpligtelser pr. 30.06.21 Provisions as at 30.06.21	2.450.000
	30.06.21 DKK
	30.06.20 DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:  
Other provisions are expected to be distributed as follows:

Kortfristede forpligtelser Current liabilities	2.450.000	1.780.000
---------------------------------------------------	-----------	-----------

**11. 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 30.06.21 Total payables at 30.06.21	Gæld i alt 30.06.20 Total payables at 30.06.20
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	525.795	7.713.000	10.420.811	10.944.394
Selskabsskat Income taxes	0	0	6.281.520	2.985.195
Anden gæld Other payables	0	0	1.130.337	940.772
I alt Total	525.795	7.713.000	17.832.668	14.870.361

**12. Eventualforpligtelser****Contingent liabilities***Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 33 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 3, i alt t.DKK 84.

*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet Frejada Holding ApS' årsregnskab for yderligere oplysninger.

*Lease commitments*

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 33 months and average lease payments of DKK 3k, a total of DKK 84k.

*Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other companies in the group and is liable for income taxes on a pro rata basis for the jointly taxed companies. The maximum liability totals an amount corresponding to the share of the capital in the company which is owned directly or indirectly by the ultimate parent. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company Frejada Holding ApS.

### 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 10.421 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 13.510.

Selskabets kreditinstitut har stillet garanti på t.DKK 692 til sikkerhed for ovennævnte gæld til realkreditinstitutter.

Selskabet har udstedt ejerpantebrev på i alt t.DKK 9.300, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 13.510. Ejerpantebrevet er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter der på balancedagen udgør t.DKK 0 samt ovennævnte garanti på t.DKK 692..

Ovenstående ejerpantebrev på i alt DKK 9.300 er desuden stillet til sikkerhed for tilknyttet virksomheds gæld til kreditinstitutter i alt t.DKK 51.118.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 3.716 samt ovennævnte garantistillelse på t.DKK 692 har selskabet afgivet virksomhedspant på nominelt t.DKK 47.600. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.06.21 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 0
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 943
- Varebeholdninger t.DKK 114.421
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 56.763

Selskabet har til sikkerhed for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter samlet

Land and buildings with a carrying amount of DKK 13.510k have been provided as security for mortgage debt of DKK 10.421k.

The company's credit institution has provided a guarantee of DKK 692k as security for the above-mentioned mortgage debt.

The company has issued mortgage deeds at DKK 9.300k which grant mortgage on land and buildings with a carrying amount of DKK 13.510k. The mortgage deed is deposited as security for debt to credit institutions which on the balance sheet date amounts DKK 0k and the above-mentioned guarantee of DKK 692k.

Above mortgage deed totalling DKK 9.300k is also provided as security for associated corporate debt to credit institutions totalling DKK 51.118.

As security for debt to credit institutions t.DKK 3.716k and the above-mentioned guarantee of DKK 692k the company has issued a company charge with a nominal value of DKK 47.600k. As at 30.06.21, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill and intellectual property rights, DKK 0k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 943k
- Inventories, DKK 114,421k
- Trade receivables, DKK 56,763k

As security for associated corporate debt to credit institutions totalling DKK 52.111, the

t.DKK 52.111 afgivet virksomhedspant på nominelt t.DKK 35.100. Virksomhedspantet er en del af det ovennævnte virksomhedspant med en samlet nominal værdi på t.DKK 47.600 og omfatter pr. 30.06.21 ovennævnte aktiver.

company has issued a company charge with a nominal value of DKK 35.100k. The company charge is part of the above-mentioned company charge with a total nominal value of DKK 47.600k and as of 30.06.21, it includes the above-mentioned assets.

#### 14. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse  
Controlling influence

Grundlag for indflydelse  
Basis of influence

Frejada Holding ApS, Aarhus

Hovedanpartshaver  
Main Shareholder

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.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden Frejada Holding ApS, Aarhus.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Frejada Holding ApS, Aarhus.

#### 15. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor Fees to auditors appointed by the general meeting

Med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 3 og til noten om honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i koncernregnskabet for Frejada Holding ApS, CVR-nr. 27 33 71 55 har selskabet undladt at udarbejde noten om honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.

With reference to Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven) § 96, stk. 3 and the note about fees to auditors appointed by the general meeting in the consolidated financial statements of Frejada Holding ApS, CVR no. 27 33 71 55, the Company has chosen not to prepare the note about fees to auditors appointed by the general meeting.

	2020/21 DKK	2019/20 DKK
<b>16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Andre driftsindtægter Other operating income	-10.000	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	774.662	896.203
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	19.333
Finansielle indtægter Financial income	-979.237	-125.888
Finansielle omkostninger Financial expenses	1.079.307	1.219.219
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	6.307.676	2.953.890
Øvrige reguleringer Other adjustments	670.000	330.000
I alt Total	7.842.408	5.292.757

## 17. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store 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.

### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for large 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.

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

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

**LEASES**

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



**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres 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. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**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.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**INCOME STATEMENT****Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined 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 relevant period. Revenue is measured at fair value and determined exclusive of VAT and discounts.

**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.

**Costs of raw materials and consumables**

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	50	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

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.

**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.

**Staff costs**

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

**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:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Buildings	50	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5	0

Land is not depreciated.

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.

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

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

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

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Other operating expenses**

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

**Other net financials**

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

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

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

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Dividends from other equity investments are recognised as income in the financial year in which the dividend is declared.

**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.

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger 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.

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".

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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 SHEET****Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise land and buildings 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.

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 and impairment losses' section.

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

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.

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.

**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.

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.

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

**17. 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.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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.

**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 cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

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.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

**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 under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtel-

**Prepayments**

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

**Other investments**

Equity investments that are not classified as group enterprises, associates or participating interests and which are not traded in an active market are measured in the balance sheet at cost. Other equity investments classified as current assets are written down to the lower of cost and net realisable value.

**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 net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

**Provisions**

Other provisions comprise expected expenses incidental to warranty commitments, restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that

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

sen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealisationseværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

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.

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 longer term.

Warranty commitments comprise the obligation to repair defective work within the warranty period of 1-5 years. Warranty commitments are measured at net realisable value and recognised based on previous years' experience with warranty work.

**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.

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

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.



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

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 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.

**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.

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 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.

**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.

**17. 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 selskabets anpartskapital og omkostninger 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.

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 associated 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.