

Nordic Computer A/S

Strømmen 2, 9400 Nørresundby

CVR-nr. / CVR no. 27 52 49 58

Årsrapport for regnskabsåret 01.10.19 - 30.09.20

Annual report for the financial year 01.10.19 - 30.09.20

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 11.12.20

Peter Helmer Larsen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3 - 4
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 16
Resultatopgørelse Income statement	17
Balance Balance sheet	18 - 20
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	21
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	22 - 23
Noter Notes	24 - 46

Selskabet

The company

Nordic Computer A/S
Strømmen 2
9400 Nørresundby
Hjemsted / Registered office: Aalborg
CVR-nr. / CVR no.: 27 52 49 58
Regnskabsår / Financial year: 01.10 - 30.09

Direktion

Executive Board

Lars Juhl Frandsen
Peter Helmer Larsen

Bestyrelse

Board of Directors

Rune Sørensen, formand / chairman
Lars Juhl Frandsen
Peter Helmer Larsen
Søren Larsen
Jens Erik Thorndahl
Gunnar Klug

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Banks

Jyske Bank A/S
Sparekassen Vendsyssel

Modervirksomhed
Parent company

Peter Larsen Holding ApS, Aalborg

Dattervirksomhed
Subsidiarie

NC Datacenter Sverige AB, Sverige

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.19 - 30.09.20 for Nordic Computer A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.10.19 - 30.09.20 for Nordic Computer A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.20 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.19 - 30.09.20.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 30.09.20 and of the results of the company's activities and cash flows for the financial year 01.10.19 - 30.09.20.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Nørresundby, den 11. december 2020
Nørresundby, December 11, 2020

Direktionen
Executive Board

Lars Juhl Frandsen

Peter Helmer Larsen

Bestyrelsen
Board of Directors

Rune Sørensen
Formand / Chairman

Lars Juhl Frandsen

Peter Helmer Larsen

Søren Larsen

Jens Erik Thorndahl

Gunnar Klug

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Nordic Computer A/S

To the Shareholder of Nordic Computer A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nordic Computer A/S for regnskabsåret 01.10.19 - 30.09.20, 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. 30.09.20 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.19 - 30.09.20 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 Nordic Computer A/S for the financial year 01.10.19 - 30.09.20, 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 30.09.20 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.10.19 - 30.09.20 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.

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.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og 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 revi-

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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sionsbevis, 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 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.
- 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- 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.
- 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.

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

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

Hjørring, den 11. december 2020
Hjørring, December 11, 2020

Beierholm

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

Jesper Frank

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne34451

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<i>Resultat</i> Profit/loss					
Bruttofortjeneste Gross profit	40.151	37.745	32.562	30.893	29.890
Indeks / index	134	126	109	103	100
Resultat af primær drift Operating profit	2.859	2.054	2.429	-5.422	192
Indeks / index	1.489	1.070	1.265	-2.824	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-622	-556	-1.393	5.837	166
Indeks / index	-375	-335	-839	3.516	100
Resultat før skat Profit before tax	2.237	1.498	1.036	415	358
Indeks / index	625	418	289	116	100
Årets resultat Profit for the year	1.747	1.154	792	311	285
Indeks / index	613	405	278	109	100
<i>Balance</i> Balance					
Samlede aktiver Total assets	35.728	33.910	34.160	32.279	44.215
Indeks / index	81	77	77	73	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	1.029	1.337	656	1.997	2.200
Indeks / index	47	61	30	91	100
Egenkapital Equity	5.028	3.680	2.888	2.096	1.785
Indeks / index	282	206	162	117	100

Nøgletal - fortsat -**Ratios** - continued -

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	14,1%	10,9%	8,5%	6,5%	4,0%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	54	55	44	46	44

*Definitioner af nøgletal**Ratios definitions*

Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$
-------------------	---	------------------	---

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at drive virksomhed med salg og service til professionelle it-brugere, brokervirksomhed og finansieringsvirksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.10.19 - 30.09.20 udviser et resultat på DKK 1.746.839 mod t.DKK 1.154 for tiden 01.10.18 - 30.09.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 5.028.424. Det ansvarlige lån på t.DKK 7.500 træder tilbage for selskabets øvrige kreditorer og forfalder til betaling 31.12.22. Den samlede ansvarlige kapital udgør herefter t.DKK 12.528 pr. 30.09.20, svarende til en soliditetsgrad på 34,9%.

Selskabet har realiseret et tilfredsstillende resultat og en fremgang i kerneforretningen. Resultatet er fremkommet på baggrund af en fortsat fokusering på og udvikling af selskabets kernekompetence indenfor service og salg af datacenterhardware. Perioden har været præget af generel vækst i aktivitetsniveauet.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et forbedret positivt resultat for det kommende år. Selskabet fortsætter sin strategi på service og salg af datacenterhardware med fokus på nye europæiske markeder og en yderligere konsolidering på de eksisterende markeder. En forøgelse af lagerkapaciteten på 30% og en ny webshop forventes også at bidrage positivt til selskabets udvikling på salg og distribution af produkter.

Primary activities

The company engages in selling and providing services to IT professionals, as well as in brokerage and financing activities.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 1 October 2019 - 30 September 2020 showed a profit of DKK 1,746,839 compared to DKK 1,154k for the period 1 October 2018 - 30 September 2019. The balance sheet shows equity of DKK 5,028,424. The subordinated loan of DKK 7.5 million is ranked after the company's other creditors and is payable on 31 December 2022. Total capital resources amount to DKK 12,528k as at 30 September 2020, equivalent to a 34.9% solvency ratio.

The company achieved satisfactory profits and success in its core business. The profit is the result of ongoing focus on and development of the company's core expertise in the servicing and selling of data-centre hardware. The period was marked by general growth in the level of activity.

Outlook

The company expects to see profits improve in the year ahead. The company continues to focus its strategy on servicing and selling data-centre hardware by focusing on new European markets and continuing to consolidate its activities in existing markets. A 30% increase in storage capacity and a new online shop are expected to favourably enhance the company's product sales and distribution trends.

Videnressourcer

Hvert år investerer selskabet i at efteruddanne, hvor det skønnes relevant - både på ledelsesniveau og specialistniveau. Dette sker i form af både obligatorisk og frivillig uddannelse af selskabets medarbejdere. Investering i kompetenceudvikling er stadig stigende og udgør et væsentligt fundament i selskabets fortsatte udvikling.

Finansielle risici*Valutarisici*

Selskabet er eksponeret over for valutarisici fra primært EUR og USD som følge af købs- og salgstransaktioner, der afvikles i anden valuta end DKK. Selskabets væsentligste valutaeksponering relaterer sig til køb og salg i EUR og USD. Det er selskabets politik løbende at afdække valutapositioner, hvilket primært sker via træk eller indestående på valutakassekreditter samt ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter, primært valutaterminskontrakter.

Renterisici

Selskabet har variabelt forrentede aktiver og forpligtelser og er som følge heraf udsat for renterisici. Udsving i renteniveauet påvirker både selskabets bankindeståender og bankgæld. Den samlede rentebærende nettogæld, opgjort som bankgæld fratrukket likvide midler, udgør t.DKK 4.873 pr. 30.09.20.

Kreditrisici

Selskabets primære kreditrisiko er relateret til tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser. Selskabet anvender kreditforsikring.

Knowledge resources

Each year, the company invests in supplementary training wherever this is deemed relevant – both at management and specialist level. This comprises both mandatory and voluntary training of company employees. Investments in skills development are rising and are an essential cornerstone of the company's continued development.

Financial risks*Currency risks*

The company is exposed to currency risks primarily from EUR and USD due to purchases and sales settled in currencies other than DKK. The company's primary currency exposure relates to its purchases and sales in EUR and USD. The company pursues a policy of continuously hedging its currency positions, which it primarily does through withdrawals from or deposits in currency overdrafts and by using derivative financial instruments, primarily forward exchange contracts.

Interest rate risks

As the company has floating-rate assets and liabilities, it is exposed to interest rate risks. Interest-rate fluctuations affect the company's bank deposits and debt. Total net interest-bearing debt, calculated as bank debt minus liquid assets, amounts to DKK 4,873k as at 30 September 2020.

Credit risks

The company's primary credit risk relates to trade receivables. The company uses credit insurance.

Eksternt miljø

Selskabet handler i overensstemmelse med gældende miljø- og sikkerhedslovgivning. Der anvendes i videst muligt omfang pakke-materialer, der indeholder en stor andel af genbrugte materialer. Alle restprodukter skrottes miljømæssigt forsvarligt med en ISO-certificeret partner i henhold til gældende lovgivning. I 2020 har selskabet påbegyndt et arbejde, der skal skabe endnu mere klarhed over de både positive og negative miljømæssige påvirkninger, som er et resultat af kerneforretningen. Miljøeffekten ved at levetidsforlænge datacenterhardware har en betydelig positiv miljømæssig effekt, da det udsætter behovet for at producere nyt udstyr, som produktionsmæssigt har en stor negativ miljøpåvirkning.

Efterfølgende begivenheder

Selskabet har efter balancedagen fortsat fokus på vækst inden for selskabets kerneområder med fortsat vækst for øje i såvel indland som udland.

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der har væsentlig indflydelse på vurderingen af årsrapporten.

Filialer i udlandet

Selskabet har et datterselskab i Sverige, som varetager salget af selskabets services på det lokale marked.

Samfundsansvar

Selskabet tager aktivt samfundsansvar gennem sin kerneforretning, der forlænger den brugbare levetid for datacenterhardware, hvilket udskyder

External environment

The company acts in accordance with applicable environmental and safety laws. Packing materials containing a high proportion of recycled materials are used wherever possible. All residuals are disposed of in an environmentally proper manner using an ISO-certified partner pursuant to applicable law. In 2020, the company embarked on a process of further clarifying any other positive and negative environmental impacts arising from the core business. The environmental impact of prolonging the service life of data-centre hardware has a significantly positive environmental impact as it postpones the need to manufacture new equipment, which has a significantly negative environmental impact in terms of its production.

Subsequent events

After the balance sheet date, the company continues to focus on sustained growth in the company's core business both in Denmark and abroad.

There have been no post-balance sheet events which exert significant influence on the assessment of the annual report.

Branches abroad

The company has a subsidiary in Sweden which manages the sale of its services on the local market.

Corporate social responsibility

The company takes active social responsibility through its core business, which prolongs the service life of data-centre hardware, thus

den negative miljøpåvirkning fra produktionen af nyt datacenterhardware. Selskabet har i efteråret 2020 påbegyndt et arbejde med at blive mere bevidst om positive og negative miljøpåvirkninger fra sin drift.

I 2020 er selskabets strategifundament blevet opdateret med specifikt fokus på at skabe arbejdsfællesskaber, da forskning viser, at arbejdsfællesskaber styrker trivslen og velværet på arbejdspladsen og er med til at reducere og forebygge stress. Dette er sket i et partnerskabs-samarbejde med andre virksomheder samt uddannede arbejdsmiljøkonsulenter i 'Core Culture' projektet. Arbejdsfællesskabet skabes gennem løbende dialog og koordinering af selskabets kerneopgave, hvor hver afdeling gennem sin egen kerneydelse spiller ind til kerneopgaven. Det sikrer, at ansvaret for at levere kerneydelsen internt ligger i et fællesskab og ikke hos den enkelte. På den måde sikres en fælles retning og et fælles mål. Dette følges op hvert år med en medarbejdertrivselsmåling.

Selskabet har i sin Code of Conduct politik taget aktivt stilling til områder indenfor menneskerettigheder, arbejdsstandarder, sundhed og sikkerhed, god forretningsskik og antikorruption. Ligeledes er der indført en whistleblower-ordning, der, sammen med Code of Conduct, skal sikre, at selskabet kontinuerligt arbejder for at modvirke uetisk, ulovlig eller uforsvarlig adfærd.

postponing the negative environmental impact of the production of new data-centre hardware. In autumn 2020, the company commenced efforts to raise awareness of the positive and negative environmental impacts from its operating activities.

The company's strategic foundation was updated in 2020 to focus specifically on establishing working communities, as research shows that working communities enhance job satisfaction and workplace well-being and help reduce and prevent stress. This was done in partnership with other companies and qualified occupational health and safety consultants in the 'Core Culture' project. The working community is created through ongoing dialogue and coordination of the company's core task, in which each department, through its own core output, plays a part in the core task. This ensures that the responsibility for delivering the core service is assigned to a community of workers, not an individual employee. This ensures common direction and goal. This is followed up each year with an employee job satisfaction survey.

In its Code of Conduct, the company takes an active position in areas of human rights, labour standards, health and safety, good business practices and anti-corruption. Similarly, a whistle-blower scheme has been put in place to ensure, with the Code of Conduct, that the company is continuously working to counteract unethical, unlawful or reckless behaviour.

Resultatopgørelse Income statement

Note		2019/20 DKK	2018/19 DKK '000
	Bruttofortjeneste Gross profit	40.150.998	37.745
1	Personaleomkostninger Staff costs	-35.757.063	-34.174
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	4.393.935	3.571
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-1.534.833	-1.517
	Resultat før finansielle poster Profit before net financials	2.859.102	2.054
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	58.816	19
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets	1.234	-4
	Andre finansielle indtægter Financial income	37.162	302
	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-719.539	-873
	Resultat før skat Profit before tax	2.236.775	1.498
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-489.936	-344
	Årets resultat Profit for the year	1.746.839	1.154
	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	400.000	400
	Overført resultat Retained earnings	1.346.839	754
	I alt Total	1.746.839	1.154

AKTIVER		30.09.20	30.09.19
ASSETS		DKK	DKK '000
Note			
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	1.123.461	1.583
	Goodwill Goodwill	309.161	429
4	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	1.432.622	2.012
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	2.451.493	2.767
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.219.510	925
5	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	3.671.003	3.692
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	116.195	55
6	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	9.904	9
7	Deposita Deposits	82.144	82
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	208.243	146
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	5.311.868	5.850
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	18.817.916	12.765
	Varebeholdninger i alt Total inventories	18.817.916	12.765
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	9.279.018	12.970
8	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	121.870	22
	Andre tilgodehavender Other receivables	917.835	1.499
9	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.245.276	742
	Tilgodehavender i alt Total receivables	11.563.999	15.233
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	0	2
	Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	0	2

**Balance
Balance sheet**

Note	30.09.20 DKK	30.09.19 DKK '000
Likvide beholdninger Cash	34.366	60
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	30.416.281	28.060
Aktiver i alt Total assets	35.728.149	33.910

		30.09.20	30.09.19
		DKK	DKK '000
Note			
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
		500.000	500
10	Selskabskapital Share capital		
	Overført resultat Retained earnings	4.128.424	2.780
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	400.000	400
	Egenkapital i alt Total equity	5.028.424	3.680
11	Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	7.500.000	7.500
11	Anden gæld Other payables	3.095.251	246
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	10.595.251	7.746
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	4.907.738	11.044
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	2.718.010	2.556
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	7.223.362	4.572
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	84
	Selskabsskat Income taxes	614.009	673
	Anden gæld Other payables	4.641.355	3.555
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	20.104.474	22.484
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	30.699.725	30.230
	Passiver i alt Total equity and liabilities	35.728.149	33.910
12	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
13	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
Egenkapitalopgørelse for 01.10.19 - 30.09.20 Statement of changes in equity for 01.10.19 - 30.09.20			
Saldo pr. 01.10.19 Balance as at 01.10.19	500.000	2.779.661	400.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	1.924	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-400.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	1.346.839	400.000
Saldo pr. 30.09.20 Balance as at 30.09.20	500.000	4.128.424	400.000

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2019/20 DKK	2018/19 DKK '000
Årets resultat Profit for the year	1.746.839	1.154
14 Reguleringer Adjustments	2.630.274	2.399
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-6.053.784	-2.671
Tilgodehavender Receivables	3.769.401	3.388
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	2.651.733	-2.184
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	1.164.438	-1.384
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	5.908.901	702
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	37.162	302
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-719.539	-873
Betalt selskabsskat Income tax paid	-648.754	-223
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	4.577.770	-92
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-148.674	-971
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-1.029.459	-1.337
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	259.937	18
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	0	-38
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	1.915	0
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-916.281	-2.328

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2019/20 DKK	2018/19 DKK '000
Betalt udbytte Dividend paid	-400.000	-363
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Arrangement of other long-term payables	2.848.936	246
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	2.448.936	-117
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	6.110.425	-2.537
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	60.173	291
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-11.043.970	-8.738
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-4.873.372	-10.984
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	34.366	60
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-4.907.738	-11.044
I alt Total	-4.873.372	-10.984

	2019/20 DKK	2018/19 DKK '000
1. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	31.008.887	29.318
Pensioner Pensions	3.597.738	3.576
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	399.250	397
Andre personaleomkostninger Other staff costs	751.188	883
I alt Total	35.757.063	34.174
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	54	55
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:		
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	2.410.219	2.376
2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Income from equity investments in group enterprises		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	58.816	19
3. Resultatdisponering		
Distribution of net profit		
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	400.000	400
Overført resultat Retained earnings	1.346.839	754
I alt Total	1.746.839	1.154

4. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Kostpris pr. 01.10.19 Cost as at 01.10.19	3.108.223	598.378
Tilgang i året Additions during the year	148.674	0
Kostpris pr. 30.09.20 Cost as at 30.09.20	3.256.897	598.378
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.19 Amortisation and impairment losses as at 01.10.19	-1.524.820	-169.541
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-608.616	-119.676
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.20 Amortisation and impairment losses as at 30.09.20	-2.133.436	-289.217
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.20 Carrying amount as at 30.09.20	1.123.461	309.161

5. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.10.19 Cost as at 01.10.19	3.633.791	3.288.690
Tilgang i året Additions during the year	48.500	980.960
Afgang i året Disposals during the year	0	-243.739
Kostpris pr. 30.09.20 Cost as at 30.09.20	3.682.291	4.025.911
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.19 Depreciation and impairment losses as at 01.10.19	-867.015	-2.363.643
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-363.783	-442.758
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.20 Depreciation and impairment losses as at 30.09.20	-1.230.798	-2.806.401
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.20 Carrying amount as at 30.09.20	2.451.493	1.219.510
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.09.20 Carrying amount of assets held under finance leases as at 30.09.20	0	0

6. Værdipapirer og kapitalandele Investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Andre værdi- papirer og kapitalandele Other investments
Kostpris pr. 01.10.19 Cost as at 01.10.19	34.000	9.904
Kostpris pr. 30.09.20 Cost as at 30.09.20	34.000	9.904
Opskrivninger pr. 01.10.19 Revaluations as at 01.10.19	21.455	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	1.924	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	58.816	0
Opskrivninger pr. 30.09.20 Revaluations as at 30.09.20	82.195	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.20 Carrying amount as at 30.09.20	116.195	9.904
Navn og hjemsted: Name and registered office:		Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:		
NC Datacenter Sverige AB, Sverige		100%

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

Beløb i DKK Figures in DKK		Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.10.19 Cost as at 01.10.19		82.144
Kostpris pr. 30.09.20 Cost as at 30.09.20		82.144
	30.09.20 DKK	30.09.19 DKK '000

8. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.10.19 Provisions for deferred tax as at 01.10.19	121.870	22
Udskudt skatteaktiv pr. 30.09.20 Provisions for deferred tax as at 30.09.20	121.870	22

9. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	1.245.276	742
I alt Total	1.245.276	742

10. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalandele Share capital	1.000	500.000

11. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

	Afdrag første år DKK Repayment first year DKK	Restgæld efter 5 år DKK Outstanding debt after 5 years DKK	Gæld i alt 30.09.20 DKK Total payables at 30.09.20 DKK	Gæld i alt 30.09.19 DKK '000 Total payables at 30.09.19 DKK '000
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	0	7.500.000	7.500
Anden gæld Other payables	0	3.095.251	3.095.251	246
I alt Total	0	3.095.251	10.595.251	7.746

12. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 3 - 55 måneder og en samlet restforpligtelse på t.DKK 1.090.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske 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. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Selskabet har indgået huslejeforpligtelse, der på balancetidspunktet udgør t.DKK 13.075 i uopsigelsesperioden, der udløber 31. december 2028.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 3 - 55 months and a total of DKK 1,090k.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish 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 liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

The company has entered into a rental agreement which at the balance sheet date amounts to DKK 13,075k in the non-terminable period which expires on 31 December 2028.

13. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Peter Helmer Larsen

Hovedaktionær
Principal shareholder

	2019/20 DKK	2018/19 DKK '000
14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter	-16.198	-41
Other operating income		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.534.833	1.517
Depreciation, amortisation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-58.816	-19
Income from equity investments in group enterprises		
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-1.234	4
Income from other investments and receivables that are fixed assets		
Finansielle indtægter	-37.162	-302
Financial income		
Finansielle omkostninger	719.539	873
Financial expenses		
Skat af årets resultat	489.936	344
Tax on profit or loss for the year		
Øvrige reguleringer	-624	23
Other adjustments		
I alt	2.630.274	2.399
Total		

15. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

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 medium-sized enterprises in reporting class C with application of provisions for a higher reporting class.

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.

15. 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.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

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.

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

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

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

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

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

LEASES

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under finance leases are treated like other similar assets.

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

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

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

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

Nettoomsætning

Indtægter ved 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 vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af 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.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i

INCOME STATEMENT**Gross profit**

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

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 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 behalf of third parties and less 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.

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

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

det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

that these do not exceed normal write-downs.

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

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

Af- og nedskrivninger

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent		Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Erhvervede rettigheder	3 - 5	0	Acquired rights	3 - 5	0
Goodwill	5	0	Goodwill	5	0
Indretning af lejede lokaler	10	0	Leasehold improvements	10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 6	0	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 6	0

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

Goodwill afskrives over 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Goodwill is amortised over 5 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

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

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

Income from equity investments in group enterprises

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

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

Income from other investments and receivables that are fixed assets

Interest income, dividends, unrealised capital gains and realised gains on disposal are recognised under this item.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele 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.

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.

Other net financials

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, 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.

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.

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.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

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

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

Goodwill

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

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

BALANCE SHEET**Intangible assets***Acquired rights*

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

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

Goodwill

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

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

Property, plant and equipment

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

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

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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes regnskabs-mæssige indre værdi, opgjort efter moder-virksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

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

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, amortisation and impairment losses' section.

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

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

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

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

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

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.

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

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

Other investments

Other equity investments are measured at fair value in the balance sheet. For equity investments that are traded in an active market, fair value is equivalent to the market value at the balance sheet date. Other equity investments for which fair value cannot be determined reliably are measured at cost.

Impairment losses on fixed assets

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

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.

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

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

aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

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

Tilgodehavender

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

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

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. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Inventories

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

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

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

Receivables

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

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

Egenkapital

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

Equity

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

The net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

Aktuelle og udskudte skatter

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

Current and deferred tax

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

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

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

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

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

Ansvarlig lånekapital er gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle selskabets øvrige kreditorer.

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

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

With subordinate loan capital, the creditor has subordinated its claim to those of all other creditors of the company.

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

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

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

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 associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement

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

langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

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

and repayment of long-term payables. Cash flows from financing activities also comprise finance lease payments.

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