

ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB
ANNUAL REPORT AND CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019
1. JANUARY - 31. DECEMBER 2019

MULTIPLIKATOR INVEST APS

TUDSEBJERGVEJ 9 LADBY

4700 NÆSTVED

CVR-nr. 28 70 23 96
CENTRAL BUSINESS REGISTRATION no. 28 70 23 96

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 11/6 2020
*Adopted at the Company's
Annual General Meeting,
on 11/6 2020*

JENS JULIUS LUNDTORP OLSEN
Dirigentens navn tillige med blokbogstaver
The Chairman's name in capital letters

INDHOLDSFORTEGNELSE

CONTENTS

	Side
Ledelsesberetning mv. <i>Management's review etc.</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	2-3
Påtegninger <i>Statement and report</i>	
Ledespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	5-8
Koncernregnskab og årsregnskab <i>Consolidated financial statements and financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	9-22
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019 <i>Income statement 1. January - 31. December 2019</i>	23
Balance pr. 31. december 2019 <i>Balance sheet at 31. December 2019</i>	24-27
Egenkapitalopgørelser pr. 31. december 2019 <i>Statement of changes in equity 31. December 2019</i>	28-29
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2019 <i>Cash flow statement 1. January - 31. December 2019</i>	30-31
Noter <i>Notes</i>	32-46

SELSKABSOPLYSNINGER

COMPANY DETAILS

1

Selskab

Company

Multiplikator Invest ApS
Tudsebjergvej 9 Ladby
4700 Næstved

CVR-nummer 28 70 23 96
Central Business Registration no. 28 70 23 96

Hjemsted: Næstved
Registered in:

Direktion

Executive Board

Jens Julius Lundtorp Olsen

Revision

Company auditors

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab
Buddingevej 312
2860 Søborg
CVR-nummer 19263096
Central business registration no. 19263096

Søren Moesgaard, statsautoriseret revisor/State Authorized Public Accountant
Daniel Castiblanco Jakobsen, statsautoriseret revisor/State Authorized Public Accountant

I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og den engelske tekst, er den danske tekst gældende.

In case of discrepancy between the Danish and the English text the Danish shall prevail.

Penneo dokumentnøgle: 005DS-S5FP3-BQ81T-8DEN5-QTVYP-DKN0X

Væsentligste aktiviteter

Multiplikator Invest ApS' hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været at beskæftige sig med investeringer indenfor byggeri, ejendomme, produktudvikling, udlejning og handel med værdipapirer.

Selskabets strategi er at akkumulere overskud, som skal geninvesteres i spændende projekter og firmaer.

Koncernens aktiviteter har primært bestået i rådgivning, beregning og udførelse af alle typer betongulve samt belægning til gulve og overflader til brug for det industrielle, offentlige og institutionelle marked.

Udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter udviste en positiv udvikling i resultatet i forhold til sidste år. Årets resultat er i overensstemmelse med ledelsens forventninger.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er byggemarkedet generelt blevet ramt af indvirkningerne af COVID-19 (Coronavirus). Der er stadig meget aktivitet indenfor erhvervsbyggeri. COVID-19 er dog et usikkerhedsmoment, som kommer til at lægge en dæmper på aktivitetsforventningerne. Der forventes på trods heraf fortsat en let stigende aktivitet for det kommende år.

Den forventede udvikling

Der forventes et positivt resultat for såvel moderselskabet som for koncernen i det kommende regnskabsår.

Særlige risici

Koncernens primære forretningsmæssige- og finansielle risici er forbundet med konjunkturedgang samt udsving i valutakurser.

Primary activities

As in previous years, Multiplikator Invest ApS's primary activities were investments in construction, real-estate, product development, hiring out and trading in securities.

The Company's strategy is to multiply profits ready for investments in exiting projects and enterprises.

The activities of the Group has primarily consisted in consulting, calculation and execution of all types of concrete floors and coating systems for floors and surfaces for all kind of storage, retail, insitutions, production and industrial flooring.

Development in the Group and the Company's activities and finances

Profit/loss for the Company and for the Group showed a increase compared to last year's profit/loss. Profit/loss for the year has met the expectations set for the year.

Events after the balance sheet date

After the balance sheet date, the construction businesses are generally affected by COVID-19 (Coronavirus). Industrial construction activity is still high. COVID-19 causes uncertainty, which can affect the expectations negatively. Despite this, the company's exceptions for the coming year are a slight increase in activity.

Outlook

Positive results are expected for the parent company as well as for the Group in the year ahead.

Particular risks

The Group's primary operational and financial risks are related to economic recession and exchange rate fluctuations.

Hoved- og nøgletal

Financial highlight

Beløb i t.EUR. <i>Amounts in EUR '000</i>	Koncern/Group				
	2019	2018	2017	2016	2015
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
BRUTTOFORTJENESTE <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>	7.052	5.447	6.725	4.479	3.695
Resultat af primær drift <i>Profit/loss from primary activities</i>	2.535	1.458	2.183	982	769
Finansielle poster, netto <i>Net financials</i>	97	-376	-104	-43	49
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	2.057	752	1.825	814	688
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Total assets</i>	11.399	9.997	9.893	7.710	5.740
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of tangible assets</i>	681	2.044	796	1.626	1.010
Egenkapital ekskl. Minoritetsinteresser <i>Equity</i>	8.590	6.633	5.940	4.069	3.170
Gennemsnitlig antal heltidsbeskræftede <i>Average number of full-time employees</i>	51	46	47	43	42
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	75,4	66,3	60,0	52,8	55,2
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	27,0	12,0	36,5	22,5	23,6

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2019 for Multiplikator Invest ApS.

The Executive Boards have today discussed and approved the annual report for the financial year 1. January - 31. December 2019 of Multiplikator Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In my opinion the consolidated financial statements and the financial statements give a true and fair view of the Group and the Company's financial position at 31. December 2019 and of the result of the Group and the Company's operations as well as the Group's cash flow for the financial year 1. January - 31. December 2019.

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

In my opinion the management's review includes a fair review about the matters the review deals with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

I recommend that the Annual Report be approved at the annual general meeting.

Næstved, den 20. maj 2020

Næstved, 20th May 2020

I direktionen
Executive Board

Jens Julius Lundtorp Olsen
Adm. Direktør
CEO

Til kapitalejerne i Multiplikator Invest ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Multiplikator Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter.

Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 virksomheden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

To the shareholders of Multiplikator Invest ApS

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the financial statements of Multiplikator Invest ApS for the financial year 1. January to 31. December 2019, which comprise the accounting policies applied, the income statement, the balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes.

The consolidated financial statements and financial statements are prepared in accordance under the Danish Financial Statements Act.

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

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the 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.

Management's responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

* Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group and 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 Consolidated Financial Statements and Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group and the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibility for the Audit of the Consolidated Financial Statements and Financial Statements

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

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

** Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and 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.*

* 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

* Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores konklusion.

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.

** 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 Consolidated Financial Statements and Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group and 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 Consolidated Financial Statements and Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group or 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.*

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentlig inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Søborg, den 20. maj 2020
Søborg, 20th May 2020

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab
(cvr.nr. 19263096)

Søren Moesgaard
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant
mne32178

Statement on 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 Consolidated Financial Statements and 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 Consolidated Financial Statements and Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

Daniel Castiblanco Jakobsen
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant
mne45858

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

The annual report has been prepared in accordance with Danish financial statements legislation as well as generally accepted accounting principles.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C for mellemstore virksomheder.

The annual report has been prepared in accordance with the reporting requirements of the Danish Financial Statements Act of reporting class C for medium-sized enterprises.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies have not been changed from last year.

Årsrapporten aflægges i t.EUR

The annual report is presented in t.EUR.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

RECOGNITION AND MEASUREMENT

The financial statements have been prepared based on historical cost.

Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

The income is recognised in the income statement as earned. Further to this, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Furthermore, all costs incurred to earn the profit or loss for year have been recognised in the income statement, including amortisation, depreciation, write-down and provisions as well as reversals as a consequence of changed accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow into the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

Som målevaluta benyttes EURO. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

VALUTAOMREGNING

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og omkostninger.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each financial statement item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, by which a constant redemption yield is recognised over the term. Amortised cost is calculated as original cost less installments and addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and the nominal amount. Thereby, capital and exchange losses or gains are allocated over the term.

On recognition and measurement, anticipated losses and risks that appear before presentation of the annual report and which confirm or invalidate affairs or conditions existing at the balance sheet date are considered.

The functional currency is EURO. All other currencies are considered foreign currencies.

FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

During the year, transactions in foreign currencies have been translated applying the exchange rate at the transaction date. If currency positions are considered hedge of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables and debt denominated in foreign currencies have been recognised at the exchange rate of the balance sheet date.

Realised and unrealised exchange gains and losses have been recognised in the income statement under other financial income and expenses.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de tilknyttede virksomheder, som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at kontrollere en virksomhed, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan kontrollere eller faktisk kontrollerer de økonomiske og driftsmæssige beslutninger i virksomheden.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af reviderede regnskaber for moderselskabet og de tilknyttede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet er der foretaget eliminering af koncernvirksomhedernes indbyrdes mellemværender, indtægter og omkostninger samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de tilknyttede virksomheder.

Kapitalandele i de tilknyttede virksomheder er udlignet med de forholdsmæssige andele af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Resultat og egenkapital for virksomheder med anden målevaluta er omregnet til EURO. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af de udenlandske virksomheders egenkapital ved regnskabsårets begyndelse og omregning af årets resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens kurs, føres direkte over egenkapitalen.

Ved køb af tilknyttede virksomheder er det forskelsbeløb, som fremkommer ved udligningen så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver i de tilknyttede virksomheder, hvis værdi er højere eller lavere end det beløb, hvortil de er bogført, på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og opføres under immaterielle anlægsaktiver. Et negativt forskelsbeløb der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling i de tilknyttede virksomheder, opføres under periodeafgrænsningsposter (forpligtelser). Beløbet indtægtsføres i resultatopgørelsen i det omfang den forventede omkostning eller ugunstige udvikling er realiseret.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

The consolidated financial statements comprise the parent company and the group enterprises controlled by the parent company. The parent company is deemed to be controlling an enterprise when it directly or indirectly controls more than 50% of the voting rights or is otherwise able to exercise control or de facto control with respect to the economic and operational decisions in the enterprise.

The consolidated financial statements are prepared on the basis of the audited financial statements of the parent company and the group enterprises by the adding together items of a uniform nature.

In the preparation of the consolidated financial statements, all intercompany balances, income and expenses as well as gains and losses arising from transactions between the group enterprises have been eliminated.

Equity investments in the group enterprises have been eliminated by the group enterprises' proportionate shares of the equity value.

The financial statements used for the purpose of consolidation have been prepared in accordance with the consolidated accounting policies. The net profit or loss for the year for the enterprises with another functional currency have been expressed in EURO. Foreign currency translation adjustments arising as a result of translation of the equity of the foreign enterprises at the beginning of the financial year and translation of the net profit or loss for the year from the average rate of exchange to the closing rate are charged directly to equity.

Where group enterprises have been acquired, the balance resulting from the elimination has to the extent possible been distributed on the assets and liabilities of the group enterprises whose value is above or below the amount at which they were booked when the group relation was established. Any remaining positive balance is treated as consolidated goodwill and stated under intangible assets. Any negative balance which is equal to an expected cost or an adverse development in the group enterprises is stated under prepayment (liabilities). The amount is recognised as income in the income statement to the extent that the expected cost or adverse development is realised.

RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

Bruttofortjeneste

Selskabet har foretaget et sammendrag af posterne "nettoomsætning", "andre driftsindtægter", "ændring i lagre af handelsvarer" samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne vare- og kunderabatter.

For igangværende projekter anvendes produktionskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets fakturerede omsætning reduceret med forudbetalinger, og med tillæg for igangværende arbejder målt til salgsværdi.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder avance ved salg af anlægsaktiver.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter salgs-, lokale- og administrationsomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder avance ved salg af anlægsaktiver.

INCOME STATEMENT

The income statement has been classified by nature.

Gross profit/loss

The Company has aggregated the items "revenue", "other operating income", "change in inventories of finished goods/goods for resale and work in progress" as well as external expenses.

Revenue

Revenue is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is measured at fair value excl. VAT and less granted goods and customer discounts.

For on-going projects the production criterion is applied so that revenue comprises the invoiced revenue for the year reduced by prepayments and with addition for work in progress measured at market value.

Other operating income

Other operating income includes financial statement items of a secondary nature in relation to the primary activity of the enterprise, including profit on sale of fixed asset.

External expenses

External expenses comprise selling costs, facility costs and administrative expenses.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries including holiday pay and pensions and other social security costs etc. To the Company's employees. Staff costs are reduced with payments received from public authorities.

Other operating expenses

Other operating expenses include financial statement items of a secondary nature in relation to the primary activity of the enterprise, including profit from sale of fixed assets.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de tilknyttede og associerede virksomheders driftsresultat reguleret for interne avancer og tab fratrukket årlige afskrivninger på koncerngoodwill.

Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat og selskabsskat

Skat af årets resultat udgør 22 % af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskattelovens regler om fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud.

Sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som sambeskatningsbidrag under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under finansielle indtægter og omkostninger.

Income from investments in group enterprises and associates

Income from investments in group enterprises and associates comprises the pro rata share of the group enterprises' and associates operating profit/loss adjusted for internal profits and losses less annual amortisation of goodwill on consolidation.

Other financial income and other financial expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange gains and losses as well as interest surcharge and interest reimbursements under the Danish Tax Prepayment Scheme.

Tax on profit or loss for the year income taxes

Tax on profit or loss for the year represents 22 % of the book profit or loss adjusted for non-taxable and non-deductible items.

Tax on profit or loss for the year consists of the anticipated tax portion of the taxable income for the year adjusted for the changes for the year in deferred tax. Changes in deferred taxes due to adjustments of tax rates is recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with other Danish group enterprises. The tax effect of the joint taxation is allocated among the group enterprises in ratio to their taxable income according to the rules on full allocation with a refund for tax losses of the Danish Corporation Tax Act.

Joint tax contributions between the jointly taxed companies which have not been settled at the balance sheet date are classified as joint tax contributions in receivables or liabilities.

The Company is subject to the Danish Tax Prepayment Scheme. Interest reimbursement and interest surcharge have been recognised in financial income and expenses.

BALANCEN

Balancen er opstillet i kontoform.

AKTIVER

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Afskrivninger påbegyndes, når aktiverne er klar til ibrugtagning. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende forventninger til brugstid og restværdier:

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Grunde og bygninger	30 år	0-30 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år	0-10 %

Småaktiver med en levetid under et år er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

Fortjeneste/tab ved salg eller udrangering er medtaget i resultatopgørelsen under bruttoresultat og andre driftsomkostninger.

BALANCE SHEET

The balance sheet has been presented in account form.

ASSETS

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated amortisation and depreciation. The basis of amortisation and depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the acquisition price as well as costs directly related to the acquisition until the time when the asset is ready to be put into operation

The costprice for an asset is divided into separate components, that are depreciated separately, if the useful life of the individual components is significantly different.

Depreciation is initiated when the assets are ready to be taken into operation. Assets are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives with following residual values:

	<u>Useful lives</u>	<u>Residual value</u>
Land and buildings	30 y.	0-30 %
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 5 y.	0-10 %

Minor purchases with useful lives below one year have been recognised as an expense in the income statement in external expenses.

Profit/loss on sale or retirement has been included in the income statement under gross profit and other operating expenses.

Leasing

Leasede materielle anlægsaktiver, som opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinier som ejede aktiver. Leasede aktiver indregnes i balancen til den laveste værdi af dags-værdien og nutidsværdien af de fremtidige leasing-ydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsernes rentedel indregnes over leasingkontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Øvrige leasingkontrakter som ikke opfylder kriterierne for finansielle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Værdiforringelse af materielle anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved de normale afskrivninger. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver til lavere genindvindingsværdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af forventet nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdi opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Leasing

Property, plant and equipment that are assets held under lease and meet the conditions for financial leasing are accounted for according to the same guidelines as owned assets. Assets held under lease are recognised in the balance sheet at the lower of fair value and present value of the future lease payments. On calculation of the present value, the internal interest rate of the lease is applied as discount factor or an approximate value thereof. Assets held under finance lease are depreciated and written down according to the same policies as are determined for the Company's remaining fixed assets.

The capitalised remaining lease commitment is recognised in the balance sheet as a liability other than provisions, and the interest portion of lease payments is recognised over the term of the lease in the income statement.

Remaining leases are considered operating lease. Payments in relation to operating lease are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Impairment of property, plant and equipment

The carrying amount of property, plant and equipment is reviewed annually for indication of impairment for loss, apart from what is expressed by usual amortisation and depreciation. If this applies, impairment for loss is made of each asset or group of assets, respectively, to lower recoverable amount.

As recoverable amount, the higher of expected net selling price and net present value is applied. The net present value is calculated as the present value of the anticipated cash flows from the use of the asset or the group of assets.

Impairment for loss for the year is recognised in the income statement as amortisation, depreciation and impairment for loss of tangible fixed assets.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er indregnet efter den indre værdis metode, således at kapitalandelen måles til den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi reguleret for interne udbytter og avancer.

Udenlandske tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital er omregnet til EURO. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af de udenlandske tilknyttede og associerede virksomheders egenkapital ved regnskabsårets begyndelse, føres over egenkapitalen.

Disponible reserver i de tilknyttede virksomheder, som på balancetidspunktet disponeres som udbytte til moderselskabet, indgår i værdien af kapitalandele.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Køb af tilknyttede virksomheder indregnes til kostpris. Forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, som fremkommer på det tidspunkt, hvor koncernforholdet bliver etableret, er så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver, hvis værdi er højere eller lavere end det bogførte beløb. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og indgår i værdien af kapitalandele, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over 5 år. Afskrivningsperioden er baseret på en vurdering af markedspolitionen, indtjeningsprofilen og forventning til kundeloyalitet, som i et rimeligt omfang er baseret på historiske data/registreringer. Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indtægtsføres i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet, og reguleres med egenkapitalbevægelser i de tilknyttede virksomheder.

Fixed asset investments

Investments in group enterprises have been recognised according to the equity method, so that the investment is measured at the pro rata share of the group enterprises' net asset value adjusted for internal dividends and gains.

Foreign group enterprises' profit or loss and equity have been translated into EURO. Exchange adjustments arising on translation of the foreign group enterprises' and associates' equity at the beginning of the financial year are taken to equity.

Distributable reserves in group enterprises which are distributed as dividends to the parent at the balance sheet date are included in the value of investments.

Group enterprises with negative net asset values are measured at zero, and any receivable from such enterprises is written down by the Parent's share of the negative net asset value to the extent deemed irrecoverable. If the negative net asset value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised in provisions to the extent the Parent has a legal or constructive obligation to cover the relevant enterprise's liabilities.

Acquisition of group enterprises are recognized at cost. The difference between the cost price and the net asset value of the acquired company, which appears at the time of establishing the consolidation, is as far as possible allocated to the assets and liabilities whose value is higher or lower than the carrying amount. A remaining positive difference is treated as goodwill and included in the value of investments, which is amortized in the income statement over 5 years. The depreciation period is based on an assessment of the market position, earnings profile, and expectations of customers loyalty, which within reasonable limits is based on historical data/registrations. A negative difference, reflecting an expected cost or an unfavourable development, are recognized as income in the income statement in the year of acquisition.

The total net revaluation of investments in group enterprises is allocated via the profit distribution to "reserve for net revaluation according to the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributions to the Parent and is adjusted by changes in equity in the group enterprises.

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under anlægsaktiver omfatter unoterede aktier og anparter.

Unoterede aktier og anparter er målt til kostpris.

I tilfælde hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

Modtagne udbytter, realiserede og urealiserede kursavancer og -tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

Andre tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Andre tilgodehavender indregnet under anlægsaktiver omfatter lejedeponita, som er målt til amortiseret kostpris. I tilfælde hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi 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, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

Other securities and investments (fixed assets)

Other securities and investments recognised under fixed assets comprise unlisted shares.

Unlisted shares is measured at cost.

In events when the carrying amount exceeds the recoverable amount, impairment for loss is made to such lower value. Impairment for loss for the year is recognised in the income statement as impairment for loss of financial assets.

Dividends received, realized and unrealized capital gains and losses are recognized in the income statement as other financial income or other financial expenses.

Other receivables (fixed assets)

Other receivables recognised under fixed assets comprise rental deposits measured at amortised cost. In events when the carrying amount exceeds the recoverable amount, impairment for loss is made to such lower value. Impairment for loss for the year is recognised in the income statement as impairment for loss of financial assets.

Inventories

Inventories are measured at cost according to the FIFO method. In the event of cost exceeding net realisable value, write-down is made to this lower value.

Cost of goods for resale as well as raw materials and consumables comprises purchase price plus landing costs.

Net realisable value of inventories is calculated as selling price less completion costs and costs incurred to execute sale and determined in consideration of marketability, obsolescence and development in anticipated selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down for bad debt according to an individual assessment.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning er indregnet efter produktionskriteriet, hvorefter igangværende arbejder måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes. Eventuelle finansieringsomkostninger til finansiering af igangværende arbejder indgår under finansielle omkostninger.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede aktier og obligationer, som måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Modtagne udbytter og renter, realiserede og urealiserede kursavancer og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

Contract work in progress

Contract work in progress has been recognised according to the percentage-of-completion method, according to which work in progress is measured at the market value of the work performed. The market value is measured on the basis of the degree of completion at the balance sheet date and the total anticipated income from each work in progress.

When the market value of a construction contract cannot be calculated reliably, the market value is measured at the lower of costs incurred or net realisable value.

Each work in progress is recognised in the balance sheet in receivables or liabilities other than provisions depending on the net value of the selling price less on account invoicing and prepayments.

Costs in connection with sales work and contracting are recognised in the income statement as incurred. Any finance costs of financing of work in progress are included in financial expenses.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred relating to subsequent financial years.

Securities and investments

Securities and investments recognised as current assets comprise listed share and mortgage deed portfolio which are measured at fair value at the balance sheet date. Realised and unrealised capital gains and losses have been recognised in the income statement under other financial income and other financial expenses, respectively.

PASSIVER

Egenkapital

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital præsenteres som en særskilt hovedpost under egenkapitalen. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af datter-virksomhedernes resultat er præsenteret særskilt i resultatdisponeringen, og fremgår ligeledes af koncernens egenkapitalopgørelse sammen med øvrige reguleringer.

Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode. Der er hensat til udskudt skat med 22 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles endvidere under hensyntagen til henholdvis den planlagte anvendelse af aktivet og afvikling af forpligtelsen. Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudte skatteaktiver som ikke forventes udnyttet inden for en kortere årrække, er noteoplyst under eventualaktiver.

EQUITY AND LIABILITIES

Equity

Management's proposed dividends for the financial year is disclosed as a separate item in equity.

Minority interest's share of equity in group enterprises is disclosed as a separate item in equity. Minority interests share of profit/loss in group enterprises is disclosed as a separate item in proposed distribution of profit/loss and is also presented in statement of changes in equity for the group together with other adjustments.

Provision for deferred tax

Deferred tax is measured according to the liability method. Provision has been made for deferred tax by 22 % on all temporary differences between carrying amount and tax-based value of assets and liabilities.

Deferred tax is also measured with respect of the planned use of the asset and the settlement of the liability. The tax value of the tax losses to be carried forward are included in the calculation of deferred taxes if it is probable that the losses can be used.

Deferred tax assets which are not expected utilised within a few years have been disclosed in notes under contingent assets.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter omkostninger til garantiforpligtelser og tab på igangværende arbejder.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte garantiforpligtelser måles på baggrund af tidligere erfaringer.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, indregnes det samlede forventede tab straks under bruttfortjenesten og som en hensat forpligtelse.

Gældsforpligtelser

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

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliseret restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Other provisions

Other provisions comprises anticipated costs of guarantee commitments and losses on contracts in progress.

Guarantee commitments comprise commitments to remedy defects and deficiencies within the guarantee period. Guarantee commitments are recognised based on past experience.

Once it is likely that the total cost will exceed the total income from a contract in progress, provision is made for the total loss estimated to result from the relevant contract. Losses are recognised under gross profit and as a provision.

Financial liabilities

Financial liabilities are recognized when raising the loan at the proceeds received after deduction of borrowing costs, directly addressed by the loan. In subsequent periods, financial liabilities are measured at amortized cost equal to the capitalized value using the effective interest rate, so the difference between the proceeds and the nominal value is recognized in the income statement over the loan period.

Financial liabilities also include the capitalized residual obligation on finance leases.

Other liabilities other than provisions have been measured at amortised cost which corresponds to

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året samt koncernens likvider ved årets udgang.

Pengestrømme fra driftsaktivitet er opgjort som årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte finansielle og ekstraordinære poster, selskabsskatter samt stigning og fald i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser og andre ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til kapitalejere.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt driftskreditter hos kreditinstitutter, som indgår i koncernens likviditetsstyring.

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 har moderselskabet ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the Groups cash flows for the year as well as the Groups cash and cash equivalents at year-end.

Cash flows from operating activities have been calculated as profit or loss adjusted for non-cash operating items, financial and extraordinary income and expenses paid, corporation taxes as well as increase and decrease in inventories, trade receivables, trade payables and other changes in assets and liabilities other than provisions deriving from operations.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and sale of fixed assets.

Cash flows from financing activities comprise payments from inception and repayment of long-term liabilities other than provisions as well as payments made to and received from shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash funds as well as operating credits at credit institutions included in the Groups cash management.

Referring to section 86 (4) of the Danish Financial Statements Act, has the parent company not prepared the cash flow statement.

HØVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med "Anbefalinger & Nøgletal 2015" fra Finansforeningen.

Nøgletallene er beregnet således:

Solidsgrad =

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Forrentning af egenkapital =

$$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

FINANCIAL HIGHLIGHTS

The ratios have been prepared in accordance with "Guidelines and ratios 2015" from The Danish Finance Analysts Society.

The ratios have been calculated as follows:

Solvency =

$$\frac{\text{Equity at year-end} * 100}{\text{Total assets}}$$

Return on equity =

$$\frac{\text{Profit or loss for the year} * 100}{\text{Average equity}}$$

	KONCERN/GROUP		MODER/PARENT		Note/ notes
	2019	2018	2019	2018	
	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000	
BRUTTOFORTJENESTE <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>	7.052	5.447	-31	2	
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-4.028	-3.484	-98	-87	2
INDTJENINGSBIDRAG <i>PROFIT/LOSS BEFORE DEPRECIATION, INTEREST AND TAX</i>	3.024	1.963	-130	-85	
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment for loss of tangible fixed assets</i>	-451	-436	-4	-4	7
Andre driftsomkostninger <i>Other operating income</i>	-37	-68	0	0	
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT <i>OPERATING PROFIT/LOSS</i>	2.535	1.458	-134	-89	
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks. <i>Income from investments in group enterprises</i>	0	0	1.924	1.107	11
Indtægter af kapitalandele i associerede virks. <i>Income from investments in associates</i>	6	3	3	3	8
Nedskrivning af finansielle aktiver <i>Impairment of financial assets</i>	-0	-47	0	-47	
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	193	5	137	23	3
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	-95	-382	-2	-288	4
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT/LOSS BEFORE TAX</i>	2.639	1.038	1.928	708	
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-582	-286	-4	64	5
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>	2.057	752	1.924	771	

AKTIVER/ASSETS	KONCERN/GROUP		MODER/PARENT		Note/ notes
	31/12 2019 t.EUR./EUR '000	31/12 2018 t.EUR./EUR '000	31/12 2019 t.EUR./EUR '000	31/12 2018 t.EUR./EUR '000	
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	4.380	4.323	88	88	7
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	488	583	11	15	7
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT</i>	4.868	4.906	98	102	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	0	0	3.825	2.952	11
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	11	9	11	9	8
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and investments</i>	271	271	271	271	8
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSET INVESTMENTS</i>	282	279	4.107	3.231	
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>	5.150	5.185	4.205	3.334	
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	333	343	0	0	
VAREBEHOLDNINGER <i>INVENTORIES</i>	333	343	0	0	

AKTIVER/ASSETS	KONCERN/GROUP		MODER/PARENT		Note/ notes
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018	
	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	1.687	1.567	0	22	
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	41	158	0	0	
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	0	0	2.770	2.672	
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>	34	34	34	34	
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	18	73	6	0	
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income taxes</i>	0	118	0	118	5
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Receivables, joint tax contributions</i>	0	0	544	198	5
Udsudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	147	56	2	3	5
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	135	93	0	0	14
TILGODEHAVENDER RECEIVABLES	2.062	2.098	3.357	3.048	
VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE SECURITIES AND INVESTMENTS	766	626	766	626	
LIKVIDE BEHOLDNINGER CASH	3.089	1.744	1.029	102	
OMSÆTNINGSAKTIVER CURRENT ASSETS	6.250	4.812	5.152	3.776	
AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	11.399	9.997	9.358	7.110	

PASSIVER/EQUITY AND LIABILITIES	KONCERN/GROUP		MODER/PARENT		Note/ notes
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018	
	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000	
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	17	17	17	17	15
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net valuation acc. to the equity methoa</i>	3	0	3	0	
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	8.504	6.549	8.504	6.659	
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	67	67	67	67	
Minoritetsinteresser <i>Minoritety interests</i>	24	10	0	0	
EGENKAPITAL <i>EQUITY</i>	8.615	6.643	8.590	6.743	
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	317	230	162	0	16
HENSATTE FORPLIGTELSE <i>PROVISIONS</i>	317	230	162	0	
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgate debt</i>	533	835	0	0	17
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE <i>NON-CURRENT LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	533	835	0	0	

PASSIVER/EQUITY AND LIABILITIES	KONCERN/GROUP		MODER/PARENT		Note/ notes
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018	
	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000	
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities</i>	37	52	0	0	17
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>	331	234	0	0	
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	114	315	0	0	13
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	645	888	26	5	
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	0	0	526	324	
Selskabsskat <i>Income taxes</i>	47	0	40	0	5
Anden gæld <i>Other payables</i>	<u>762</u>	<u>799</u>	<u>14</u>	<u>39</u>	
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE <i>SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	<u>1.935</u>	<u>2.289</u>	<u>605</u>	<u>367</u>	
GÆLDSFORPLIGTELSE <i>LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	<u>2.468</u>	<u>3.124</u>	<u>605</u>	<u>367</u>	
PASSIVER I ALT <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>	<u><u>11.399</u></u>	<u><u>9.997</u></u>	<u><u>9.358</u></u>	<u><u>7.110</u></u>	
1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger <i>Accounting estimates and judgements</i>					
18 Eventualaktiver <i>Contingent assets</i>					
19 Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>					
21 Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual obligations</i>					
22 Nærtstående parter <i>Related parties</i>					
23 Ejerforhold <i>Ownership</i>					

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AS OF 31. DECEMBER 2019

Egenkapitalopgørelse

KONCERNEN

Statement of changes in equity

THE GROUP

	Virksom- hedskapital	Nettoopskr. efter den	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets- interesser	I ALT
		indre værdis metode				
		<i>Net revaluation</i>				
<i>Beløb i/amounts in t.EUR./EUR '000</i>	<i>Share capital</i>	<i>acc. to the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividends</i>	<i>Minority Interests</i>	<i>TOTAL</i>
Egenkapital pr. 1/1 2018 <i>Equity at 1/1 2018</i>	17	0	5.909	14	-4	5.937
Udbetalt udbytte <i>Paid dividend</i>				-14	-21	-35
Overført via resultatdisponeringen <i>Transferred from distribution of profit/loss</i>			677	67	8	752
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>			0		27	27
Valutakursregulering, dattervirksomheder <i>Net exchange differences, investments in group enterprises</i>			-37		-0	-37
Egenkapital pr. 1/1 2019 <i>Equity at 1/1 2019</i>	17	0	6.549	67	10	6.643
Udbetalt udbytte <i>Paid dividend</i>				-67	-8	-75
Overført via resultatdisponeringen <i>Transferred from distribution of profit/loss</i>		3	1.966	67	22	2.057
Valutakursregulering, dattervirksomheder <i>Net exchange differences, investments in group enterprises</i>			-11		0	-11
Egenkapital pr. 31/12 2019 <i>Equity at 31/12 2019</i>	17	3	8.504	67	24	8.615



STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AS OF 31. DECEMBER 2019

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

MODER

PARENT

Beløb i/amounts in t.EUR./EUR '000	Virksom- hedskapital <i>Share capital</i>	Nettoopskr. efter den indre værdis metode <i>Net revaluation acc. to the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>	I ALT <i>Total</i>
Egenkapital pr. 1/1 2018 <i>Equity at 1/1 2018</i>	17	0	5.993	14	6.024
Udbetalt udbytte <i>Paid dividend</i>				-14	-14
Overført via resultatdisponeringen <i>Transferred from distribution of profit/loss</i>		0	704	67	771
Valutakursregulering, dattervirksomheder <i>Net exchange differences, investments in group enterprises</i>			-38		-38
Egenkapital pr. 1/1 2019 <i>Equity at 1/1 2019</i>	17	0	6.659	67	6.743
Udbetalt udbytte <i>Paid dividend</i>				-67	-67
Overført via resultatdisponeringen <i>Transferred from distribution of profit/loss</i>		3	1.854	67	1.924
Valutakursregulering, dattervirksomheder <i>Net exchange differences, investments in group enterprises</i>			-10		-10
Egenkapital pr. 31/12 2019 <i>Equity at 31/12 2019</i>	17	3	8.504	67	8.590



	<u>KONCERN/GROUP</u>		Note/ notes
	2019 t.EUR./EUR '000	2018 t.EUR./EUR '000	
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	2.057	752	
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment for loss of intangible and tangible fixed assets</i>	451	436	
Andre hensatte forpligtelser <i>other provisions</i>	87	-501	
Reguleringer <i>Adjustments</i>	96	734	24
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	11	-86	
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Change in trade receivables</i>	-120	710	
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Change in trade payables</i>	-243	-194	
Andre ændringer i driftskapital <i>Change in other working capital items</i>	<u>-109</u>	<u>171</u>	
PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT <i>CASH FROM OPERATING PROFIT/LOSS</i>	2.231	2.021	
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>	193	5	
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>	-95	-382	
Betalt/refunderet selskabsskat <i>Income tax paid/refund</i>	<u>-509</u>	<u>-296</u>	
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</i>	<u>1.820</u>	<u>1.349</u>	
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>	-681	-2.044	
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>	642	83	
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>	0	-271	
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet <i>Other cash flows used in investing activities</i>	<u>0</u>	<u>47</u>	
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</i>	<u>-39</u>	<u>-2.186</u>	

	<u>KONCERN/GROUP</u>		Note/ notes
	2019 t.EUR./EUR '000	2018 t.EUR./EUR '000	
Betaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Payment of other long-term liabilities</i>	-318	-83	
Optagelse / betaling af gæld til kreditinstitutter <i>Inception / payment of debt to credit institutions</i>	96	140	
Betalt udbytte <i>Dividends paid</i>	<u>-75</u>	<u>-35</u>	
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGS- AKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</i>	<u>-297</u>	<u>22</u>	
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER <i>CHANGES FOR THE YEAR IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>	1.484	-815	
Årets valutakursregulering af likvider <i>Exchange rate adjustment for the year</i>	2	-6	
Likvider pr. 1/1 2019 <i>Cash and cash equivalents at 1/1 2019</i>	<u>2.370</u>	<u>3.192</u>	
LIKVIDER PR. 31/12 2019 <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31/12 2019</i>	<u><u>3.856</u></u>	<u><u>2.370</u></u>	
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	3.089	1.744	
Værdipapirer og kapitalandele <i>Securities and investments</i>	<u>766</u>	<u>626</u>	
LIKVIDER PR. 31/12 2019 <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31/12 2019</i>	<u><u>3.856</u></u>	<u><u>2.370</u></u>	

1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Accounting estimates and judgements

Koncernen:

I koncernen er indregnet værdi af udskudte skatteaktiver, der baseres på ledelsens vurdering af koncernens fremtidige indtjening i de kommende år.

Group:

In the Group, the value of deferred tax assets has been recognised based on management's estimate of the Group's future earnings in the coming years.

	KONCERN/GROUP		MODER/PARENT	
	2019	2018	2019	2018
	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000
2 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>				
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	3.198	2.806	91	79
Pensioner <i>Pensions</i>	243	185	7	6
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	98	99	1	2
Personaleomkostninger i øvrigt <i>Other staff costs</i>	489	393	0	0
I ALT <i>TOTAL</i>	4.028	3.484	98	87
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	51	46	1	1

I henhold til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3 er gage til direktionen ikke oplyst.

Referring to section 98 b(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration of Executive Boardshas not been disclosed

	2019		2018	
	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000
3 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest income from group enterprises</i>	0	0	28	27
Finansielle indtægter i øvrigt <i>Other financial income</i>	193	5	109	-4
I ALT <i>TOTAL</i>	193	5	137	23

	2019		2018	
	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000
4 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>				
Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other financial expenses</i>	95	382	2	288
I ALT <i>TOTAL</i>	95	382	2	288

	KONCERN/GROUP		MODER/PARENT	
	2019	2018	2019	2018
	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000
5 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat <i>Corporation tax and deferred tax</i>				
Skat af årets resultat: <i>Tax on profit/loss for the year:</i>				
Skat af årets skattepligtige indkomst <i>Tax on profit/loss for the year</i>	672	164	3	-77
Regulering tidligere år <i>Adjustment, previous years</i>	0	13	0	13
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment, deferred tax</i>	-90	109	1	0
I ALT <i>TOTAL</i>	582	286	4	-64
Udskudt skat: <i>Deferred tax:</i>	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000
Udskudt skat pr. 1/1 2019 <i>Deferred tax at 1/1 2019</i>	-56	-169	-3	-3
Regulering tidligere år <i>Adjustment, previous years</i>	0	3	0	0
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment, deferred tax</i>	-90	109	1	0
Refusion fra sambeskattede selskaber <i>Refunded in joint taxation</i>	0	0	0	0
UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2019 <i>DEFERRED TAX AT 31/12 2019</i>	-147	-56	-2	-3
Den udskudte skat påhviler følgende aktiver og forpligtelser: <i>Deferred tax is incumbent upon the following assets and liabilities:</i>				
Materielle anlægsaktiver og finansiel leasing <i>Tangible assets and finance leasing</i>	-114	12		
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress</i>	14	0		
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	-47	-30		
Underskud til fremførsel <i>Unutilised losses</i>	0	-38		
I ALT <i>TOTAL</i>	-147	-56		

Udskudte skatteaktiver er målt til nettorealisationsværdien, og er baseret på ledelsens bedste skøn af muligheden for at udnytte underskud til fremførsel inden for en kortere årrække.

Deferred tax assets are measured at net realizable value, and are based on Management's best estimate of the ability to use losses carried forward within a few years period.

	KONCERN/GROUP		MODER/PARENT	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000
5 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat <i>Corporation tax and deferred tax</i>				
Skyldig selskabsskat: <i>Income taxes:</i>				
Skyldig pr. 1/1 2019 <i>Payable at 1/1 2019</i>	-118	15	-118	-21
Betalt vedrørende tidligere år <i>Paid regarding previous years</i>	118	-15	118	21
Betalt acontoskat <i>Prepaid tax</i>	-627	-281	-507	-239
Skat af årets skattepligtige indkomst <i>Tax on profit/loss for the year</i>	673	163	3	-77
Sambeskatningsbidrag <i>Refunded in joint taxation</i>	0	0	544	198
SKYLDIG PR. 31/12 2019 <i>PAYABLE AT 31/12 2019</i>	47	-118	40	-118
6 Resultatdisponering <i>Distribution of profit/loss</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>	3	0	3	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	67	67	67	67
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.966	677	1.854	704
Minoritetsaktionærernes andel <i>Minority shareholder's share</i>	22	8	0	0
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>	2.057	752	1.924	771

7 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
Immaterielle og materielle anlægsaktiver
*List of fixed assets, amortisation and depreciation,
intangible assets and property, plant and equipment*

KONCERNEN

	Goodwill <i>Goodwill</i>	Grunde og bygninger <i>Land and Buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, etc.</i>	I ALT <i>TOTAL</i> t.EUR./EUR '000	31/12 2018 t.EUR./EUR '000
Kostpris pr. 1/1 2019 <i>Cost at 1/1 2019</i>	0	4.601	1.358	5.959	4.226
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	0	-2	-1	-3	-17
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	423	258	681	2.044
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	-289	-52	-341	-294
KOSTPRIS PR. 31/12 2019 <i>COST AT 31/12 2019</i>	0	4.734	1.562	6.296	5.959
Af- nedskrivninger pr. 1/1 2019 <i>Amortisation, depreciation and impairment at 1/1 2019</i>	0	278	775	1.053	757
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	0	-0	-1	-1	-4
Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i>	0	104	348	451	436
Af- og nedskrivninger, afgang i året <i>Amortisation, depreciation and impairment, disposals for the year</i>	0	-28	-48	-76	-136
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2019 <i>AMORTISATION, DEPRECIATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2019</i>	0	354	1.075	1.428	1.053
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2019 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2019</i>	0	4.380	488	4.868	4.906

8 Anlægsoversigt, finansielle aktiver
List of fixed assets, fixed assets investments

KONCERNEN

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	Andre værdi- papirer og kapitalandele <i>Other securities and investments</i>	I ALT TOTAL t.EUR./EUR '000	31/12 2018 t.EUR./EUR '000
Kostpris pr. 1/1 2019 <i>Cost at 1/1 2019</i>	0	9	271	279	9
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	0	0	0	271
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	0	0	0	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2019 <i>COST AT 31/12 2019</i>	0	9	271	279	279
Opskrivninger pr. 1/1 2019 <i>Revaluation at 1/1 2019</i>	0	-0	0	-0	43
Årets opskrivninger <i>Revaluation for the year</i>	0	3	0	3	3
Udbytter <i>Dividends</i>	0	0	0	0	-47
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2019 <i>REVALUATION AT 31/12 2019</i>	0	2	0	2	-0
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2019 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2019</i>	0	11	271	282	279

9 Anlægsoversigt, finansielle aktiver, fortsat
List of fixed assets, fixed assets investments, continue

KONCERNEN

		Multiplikator Invest ApS' andel <i>Multiplikator Invest ApS's rate</i>				
	Ejerandel <i>Ownership</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Årets resultat <i>Profit/loss</i>	Egen- kapital <i>Equity</i>	Årets resultatandel <i>Profit/loss</i>	Andel af egenkapital <i>Equity</i>
Associerede virksomheder: <i>Investments in associates:</i>						
Ejendomsselskabet Rudmevej ApS, Fyn	50%	<u>7</u>	<u>5</u>	<u>22</u>	<u>3</u>	<u>11</u>
I ALT <i>TOTAL</i>		<u><u>7</u></u>	<u><u>5</u></u>	<u><u>22</u></u>	<u><u>3</u></u>	<u><u>11</u></u>

10 Anlægs- og afskrivningsoversigt, materielle aktiver
List of fixed assets, amortisation and depreciation, property, plant and equipment

	MODER			
	Grunde og bygninger <i>Land and Buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, etc.</i>	I ALT TOTAL t.EUR./EUR '000	31/12 2018 t.EUR./EUR '000
Kostpris pr. 1/1 2019 <i>Cost at 1/1 2019</i>	88	21	108	127
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	0	0	0
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	0	0	-19
KOSTPRIS PR. 31/12 2019 <i>COST AT 31/12 2019</i>	88	21	108	108
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2019 <i>Amortisation, depreciation and impairment at 1/1 2015</i>	0	6	6	6
Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i>	0	4	4	4
Af- og nedskrivninger, afgang i året <i>Amortisation and impairment, disposals for the year</i>	0	0	0	-5
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2019 <i>AMORTISATION, DEPRECIATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2019</i>	0	10	10	6
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2019 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2019</i>	88	11	98	102
Salgspris, afgang <i>Selling price, disposals</i>	0	0	0	10
Regnskabsmæssig værdi, afgang <i>Carrying amount, disposals</i>	0	0	0	-15
FORTJENESTE/TAB VED SALG <i>PROFIT/LOSS ON SALE</i>	0	0	0	-5

11 Anlægsoversigt, finansielle aktiver
List of fixed assets, fixed assets investments

	MODER				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	Andre værdi- papirer og kapitalandele <i>Other securities and investments</i>	I ALT <i>TOTAL</i> t.EUR./EUR '000	31/12 2018 t.EUR./EUR '000
Kostpris pr. 1/1 2019 <i>Cost at 1/1 2019</i>	1.848	9	271	2.128	2.671
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	0	0	0	338
Overførsler i året til/fra andre poster <i>Transferred during the year</i>	162			162	0
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	0	0	0	-881
KOSTPRIS PR. 31/12 2019 <i>COST AT 31/12 2019</i>	2.011	9	271	2.290	2.128
Nedskrivninger pr. 1/1 2019 <i>Impairment at 1/1 2019</i>	1.104	-0	0	1.103	891
Valutakursregulering af selvstændige udenlandske enheder <i>Exchange rate adjustments</i>	-7	0	0	-7	-31
Årets resultatandele <i>Share of profit/loss for the year</i>	1.924	3	0	1.927	1.110
Udbytter <i>Dividend</i>	-1.206		0	-1.206	-1.854
Nedskrivninger, afgang i året <i>Impairment, disposal for the year</i>	0	0	0	0	988
NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2019 <i>IMPAIRMENT AT 31/12 2019</i>	1.815	2	0	1.817	1.103
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2019 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2019</i>	3.825	11	271	4.107	3.231

12 Anlægsoversigt, finansielle aktiver, fortsat
List of fixed assets, fixed assets investments, continue

	Ejerandel <i>Ownership</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Årets resultat <i>Profit/loss</i>	Egen- kapital <i>Equity</i>	MODER	
					Multiplikator Invest ApS' andel <i>Multiplikator Invest ApS's rate</i>	Andel af egenkapital <i>Equity</i>
					Årets resultatandel <i>Profit/loss</i>	
Tilknyttede virksomheder: <i>Investments in group enterprises:</i>						
Teqton ApS, Næstved	100%	30	1.782	2.525	1.782	2.525
Chriscoating DGF A/S, Næstved	100%	67	-226	-162	0	0
Halvvejs til Norge ApS, Næstved	100%	7	4	17	4	17
Under Jordan ApS, Næstved	100%	7	-7	48	-7	48
Op af Jordan ApS, Næstved	100%	11	177	917	177	917
Teqton Iceland ehf, Island	100%	5	195	319	195	319
Teqton Danmark A/S, datter-dattervirksomhed	100%	67	502	936	-	-
Teqton Sverige AB, datter-dattervirksomhed	95%	67	434	488	-	-
Teqton Norge AS, datter-dattervirksomhed	100%	50	-17	-130	-	-
Teqton Finland OY, datter-dattervirksomhed	100%	330	-88	10	-	-
I ALT		640	2.757	4.967	2.151	3.825
TOTAL						

	<u>KONCERN/GROUP</u>		<u>MODER/PARENT</u>	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000
13 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress</i>	2.310	3.534	0	0
Acontofakturering <i>On account invoicing</i>	-2.384	-3.691	0	0
I ALT <i>TOTAL</i>	<u>-73</u>	<u>-158</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Igangværende arbejder for fremmed regning er indregnet således i balancen: <i>Classifying of contract work in progress in the balance sheet.</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiv) <i>Contract work in progress (asset)</i>	41	158	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder (forpligtelse) <i>Prepayments received from customers (liability)</i>	<u>114</u>	<u>315</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
I ALT <i>TOTAL</i>	<u>-73</u>	<u>-158</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
14 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender) <i>Prepayments</i>				
Forudbetalt husleje <i>Rent</i>	14	19	0	0
Forsikringer og kontingenter <i>Insurance, subscription fees, etc.</i>	40	46	0	0
Forudbetalte eksterne omkostninger i øvrigt <i>Other prepayments</i>	<u>82</u>	<u>28</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
I ALT <i>TOTAL</i>	<u>135</u>	<u>93</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

15 Virksomhedskapital

Share capital

Virksomhedskapitalen består af 125.000 stk. anpartar á kr. 1.
Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

The share capital consists of 125.000 certificates of DKK 1.
The shares have not been divided into classes.

		KONCERN/GROUP	
		31/12 2019	31/12 2018
		t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000
16	Andre hensatte forpligtelser		
	<i>Other provisions</i>		
	Andre hensatte forpligtelser pr. 1/1 2018	230	730
	<i>Other provisions at 1/1 2019</i>		
	Valutakursreguleringer	-1	-5
	<i>Exchange rate adjustments</i>		
	Anvendt i året	-37	-376
	<i>Utilised provisions</i>		
	Tilbageførsel af ubenyttede forpligtelser	0	0
	<i>Reversed unutilised provisions</i>		
	Hensat for året	<u>126</u>	<u>-120</u>
	<i>Provisions made for the year</i>		
	ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE PR. 31/12 2019	<u>317</u>	<u>230</u>
	OTHER PROVISIONS AT 31/12 2019		
	Andre hensatte forpligtelser består af:		
	<i>Other provisions comprise of:</i>		
	Garantiforpligtelser	317	230
	<i>Warranty commitments</i>		
	Andre hensatte forpligtelser	<u>0</u>	<u>0</u>
	<i>Other provisions</i>		
	I ALT	<u>317</u>	<u>230</u>
	TOTAL		

Opgørelsen af garantiforpligtelser er baseret på et estimat, som indeholder historiske data om den enkelte type af omkostninger er baseret på et estimat, som indeholder historiske data om den enkelte type af omkostninger.

Statement of warranty commitments is based on an estimate which includes historical data about the individual type of costs adjusted for the development in revenue.

	KONCERN/GROUP		MODER/PARENT	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2018	31/12 2019
	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000	t.EUR./EUR '000
17 Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term liabilities other than provisions</i>				
Gæld til realkreditinstitutter <i>Debt to mortgage credit institutions</i>	533	835	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>	0	0	0	0
I ALT <i>TOTAL</i>	<u>533</u>	<u>835</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kortfristet del af langfristet gæld: <i>Installments next year:</i>				
Gæld til realkreditinstitutter <i>Debt to mortgage credit institutions</i>	30	52	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>	0	0	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	6	0	0	0
AFDRAG NÆSTE ÅR <i>INSTALLMENTS NEXT YEAR</i>	<u>37</u>	<u>52</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gæld som forfalder efter 5 år: <i>Loans outstanding after 5 years:</i>				
Gæld til realkreditinstitutter <i>Debt to mortgage credit institutions</i>	406	620	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>	0	0	0	0
RESTGÆLD EFTER 5 ÅR <i>LOANS OUTSTANDING AFTER 5 YEARS</i>	<u>406</u>	<u>620</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

18 Eventualaktiver
Contingent assets

Koncernen:

Koncernen har udskudte skatteaktiver med en samlet skatteværdi på t.EUR 187, hvoraf t.EUR 147 er aktiveret under udskudte skatteaktiver.

Group:

The Group has deferred tax assets of a total value for tax purposes of t.EUR 187 of which amount t.EUR 147 has been capitalised under deferred tax assets.

19 Eventualforpligtelser

*Contingent liabilities*Koncernen:

Koncernen har afgivet arbejds- og betalingsgarantier for i alt t.EUR 834. Moderselskabet kautionerer overfor et forsikringsselskab vedrørende arbejds- og betalingsgarantier, som dattervirksomhederne Teqton Danmark A/S, Teqton Sverige AB, Chriscoating DGF A/S og Teqton Finland OY har tegnet via forsikringsselskabet.

Moderselskabet:

Selskabet indgår i sambeskatningen med øvrige koncernselskaber og hæfter solidarisk med de øvrige koncernselskaber for forfaldne og ikke afregnede selskabsskatter samt kildeskatter. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Group :

The Group has issued work and payment guarantees of total t.EUR 834. The parent company is liable to an insurance company regarding work and payment guarantees that the group's subsidiaries Teqton Denmark A/S, Teqton Sweden AB, Chriscoating DGF A/S and Teqton Finland, OY has issued through the insurance company.

Parent :

The company is jointly taxed with other group companies and is secondarily and severally liable for other group companies' payable and unsettled corporation and withholding taxes. Any subsequent corrections to the corporate tax and withholding taxes can lead to a higher liability for the Company.

20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Assets charged and security

Koncernen:

Virksomhedspant, nom. t.EUR. 1.004, i koncernens varelager, debitorer, immaterielle rettigheder, driftsmateriel og inventar med en balanceværdi på t.EUR. 974 er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

Ejerpantebrev, nom. T.EUR 674, i selskabets grunde og bygninger med en balanceværdi på t.EUR 1.594 er deponeret som sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

Group:

Company pledge, nom. T.EUR 1.004, in the Groups's inventory, debtors, intangible rights and other fixtures and fittings, tools and equipment with a carrying amount of t.EUR 974 has been deposited as security for account with credit institution.

Mortgage deed registered to the mortgagor, nominally T.EUR 674, in the Company's land and buildings with a carrying amount of T.EUR 1.594 has been deposited as security for account with credit institution.

21 Kontraktlige forpligtelser
Contractual obligations

Koncernen:

Koncernens forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb udgør t.EUR 13.

Group:

The Group's liabilities under rental agreements and leases until expiry t.EUR 13.

22 Nærtstående parter
Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:
The Company's related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse:
Controlling influence:

Julius Olsen
Tudsebjergvej 9
4700 Næstved

Grundlag for bestemmende indflydelse:
Basis of controlling influence:

Hovedanpartshaver
Main shareholder

Der er ikke sket oplysning af transaktioner med nærtstående parter, da det er opfattelsen, at alle transaktioner er gennemført på markedsmæssige vilkår.

No disclosures of transactions with related parties as Management believes that all transactions with related parties has been carried out on arms length basis.

23 Ejerforhold
Ownership

Følgende kapitalejere er omfattet af Selskabslovens § 55:
The following shareholders are subject to section 55 of the Danish Public Companies Act.

Julius Olsen, Næstved

		<u>KONCERN/GROUP</u>	
24	Reguleringer <i>Adjustments</i>	31/12 2019 t.EUR./EUR '000	31/12 2018 t.EUR./EUR '000
	Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	-388	85
	Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	-193	-5
	Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	95	382
	Skat af årets skattepligtige indkomst <i>Tax on profit/loss for the year</i>	672	164
	Regulering af udskudt skat <i>Adjustment deferred tax</i>	<u>-90</u>	<u>109</u>
	I ALT <i>TOTAL</i>	<u><u>96</u></u>	<u><u>734</u></u>

PENNEO

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

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

Jens Julius Lundtorp Olsen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-410641784056

IP: 5.103.xxx.xxx

2020-06-10 20:31:30Z

NEM ID 

Daniel C. Jakobsen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:19263096-RID:81743404

IP: 93.165.xxx.xxx

2020-06-11 06:53:27Z

NEM ID 

Søren Moesgaard

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:19263096-RID:1277196183570

IP: 83.93.xxx.xxx

2020-06-13 06:12:47Z

NEM ID 

Jens Julius Lundtorp Olsen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-410641784056

IP: 5.103.xxx.xxx

2020-06-13 17:27:15Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 005DS-S5FP3-BQ81T-8DEN5-QTVYP-DKN0X

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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