

Continia Software A/S

Stigsborgvej 60, 9400 Nørresundby
CVR-nr. / CVR no. 32 65 80 83

Årsrapport for 2019 Annual report for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 12.05.20

Benjamin Kramarz
Dirigent

| | |
|---|---------|
| Selskabsoplysninger m.v. Company information etc. | 3 |
| Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report | 4 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report | 5 - 9 |
| Ledelsesberetning Management's review | 10 - 15 |
| Resultatopgørelse Income statement | 16 |
| Balance Balance sheet | 17 - 18 |
| Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity | 19 |
| Noter Notes | 20 - 32 |

Selskabet

The company

Continia Software A/S
Binavn / Secondary firm name: Akeyto A/S
Stigsborgvej 60
9400 Nørresundby
Telefon / Tel.: 82 30 50 00
Hjemmeside / Website: www.continia.dk
Hjemsted / Registered office: Aalborg
CVR-nr. / CVR no.: 32 65 80 83
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Henrik Lærke

Bestyrelse

Board of Directors

Benjamin Kramarz, formand / chairman
Ulrik Pedersen
Jan Gaardboe Jensen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Banks

Sydbank A/S
Nykredit

Modervirksomhed

Parent company

Continia MidCo ApS, Aalborg

Ledespåtegning

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for Continia Software A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nørresundby, den 24. april 2020
Nørresundby, April 24, 2020

Direktionen Executive Board

Henrik Lærke

Bestyrelsen Board of Directors

Benjamin Kramarz
Formand / Chairman

Ulrik Pedersen

Jan Gaardboe Jensen

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Continia Software A/S

To the Shareholder of Continia Software A/S

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

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

Opinion

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

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

Basis for conclusion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's responsibility for the financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

Aalborg, den 24. april 2020
Aalborg, April 24, 2020

Beierholm

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

Henrik Bjørn

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne28606

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

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

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

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at udvikle og sælge software samt dertil hørende service- og konsulentydelse. Softwaren består i procesoptimerende tillægs løsninger til Microsoft Dynamics NAV produkterne, og fokuserer på at automatisere ordre- og fakturabehandling og den tilhørende godkendelse, betaling og afstemning på både modtage- og afsendesiden. Samtidig fokuseres på indbygget filintegration til ledende banker og fakturaportaler.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens fokusområder har i 2019 været en markant styrkelse af udviklingsteamet og fortsat stor fokus på udvikling af de nye APP-Source produkter til Microsofts nye Cloud baserede ERP miljø: Microsoft Dynamics 365 - Business Central.

Derudover har der været stor fokus på styrkelse af virksomhedens interne processer og organisatoriske omstilling mod en større organisation med flere lokationer.

Insourcing af afsætningskanalen for det Hollandske og Engelske marked har tilsvarende haft fokus og endt op i en succes med over 50% vækst i nysalget. Dertil har vi i 2019 oprettet endnu et datterselskab i New York, der indleder en mere målrettet satsning på det amerikanske marked.

På resultatsiden har virksomheden opnået en vækst i omegnen af 40% på både omsætning og resultat før skat, og eksportandelen af License- og Subscriptionsalg er øget til 56%.

Primary activities

The company's activities comprise in developing and selling software and related services and consultancy services. The software consists of process optimization solutions for Microsoft Dynamics NAV products, focusing on automating order and invoice processing and related approval, payment and reconciliation on both receiving and shipping. At the same time, we focus on embedded file integration for leading banks and invoice portals.

Development in activities and financial affairs

The company's focus areas in 2019 have been a significant strengthening of the development team, and on the product side a continues development of APP-Source-based products for Microsoft's new Cloud-based ERP environment: Microsoft Dynamics 365 – Business Central.

Furthermore, there has been focused on strengthening the company's internal processes and organizational change towards a larger organization with multiple locations.

Insourcing of the revenue channel for the Dutch and UK market have also been a focus area. This have succeeded in more than 50% growth in new sales. In addition, we have in 2019 established another subsidiary in New York which will launch a more targeted investment in the US market.

In revenue the company achieved a growth of around 40% on both revenue and profit before taxation. The export share of License and Subscription sale has increased to 56%.

Subscriptionandelen af nysalget er øget beskedent fra 27% til 29% og året bød på den første fakturering af de nye forbrugsbaserede cloud-løsninger.

Samlet set finder ledelsen årets resultat for meget tilfredsstillende.

For 2020 investeres der igen intensivt i både organisation, produkter og markeder. Således har virksomheden store forventninger til en fortsat positiv udvikling – ikke mindst realiseret gennem det gode samarbejde, der gennem en længere årrække er oparbejdet med udvalgte partnere og distributører i både Danmark og udlandet.

Medarbejdertrivsel og sygefravær

Virksomheden har i løbet af 2019 gennemført en arbejdspladsvurdering, med henblik på at afdække medarbejdernes fysiske og psykiske trivsel på arbejdspladsen. Undersøgelsen viste, at der blandt virksomhedens medarbejdere ikke eksisterer nævneværdige problemer med hverken det fysiske eller det psykiske arbejdsmiljø i virksomheden, og at medarbejderne generelt trives med deres arbejde og på deres arbejdsplads.

Dette understreges også af en meget lav medarbejderomsætning i virksomheden, hvor kun én enkelt medarbejder har forladt virksomheden i 2019. Dette til trods for, at virksomheden opererer i en branche, hvor der er forholdsvis stor konkurrence mellem virksomhederne om at tiltrække kvalificeret arbejdskraft.

I 2019 har virksomheden ligeledes set en reduktion i sygefraværet i forhold til 2018 på 0,5 procentpoint, 2,17% i 2018 mod 1,64% i 2019. Faldet skyldes primært, at medarbejderstaben er vokset i løbet af 2019, og dermed også det samlede

The Subscription share of the new sale has increased modestly from 27% to 29%, and this year saw the first billing of the new usage-based cloud solutions.

Overall, the management finds this year's result very satisfactory.

For 2020, intensive investment is once again being made in both organization, products and markets. Thus, the company has great expectations for a continued growth – not least realised through the good cooperation through years have been built with selected partners and distributors in both Denmark and abroad.

Employee well-being and sick leave

The company has in 2019 conducted a workplace assessment to identify the physical and mental well-being of employees in the workplace. The study showed that there are no significant problems among the company's employees, neither with the physical nor the mental work environment in the company. It also showed that employees in general enjoy their work and their workplace.

This is also emphasized by a very low employee turnover in the company, with only one employee leaving the company in 2019. This is despite the fact that the company operates in an industry, with significant competition between companies to attract qualified workers.

In 2019 the company has also seen a reduction in sick leave compared to 2018 on 0.5 percentage point – 2.17% in 2018 and 1.64% in 2019. The reduction is mostly due to increased number of employees in 2019 and therefor also

antal produktionsdage. Således er det faktiske afholdte antal sygedage kun marginalt mindre i 2019 i forhold til 2018.

Virksomheden søger proaktivt at stimulere medarbejdertrivselen med tre årlige dagsarrangementer, og yder samtidig bidrag til personaleforeningen, der på ad hoc basis arrangerer og afholder arrangementer for medarbejderne. Virksomheden er desuden fleksibel ift. arbejdstid, og understøtter hjemmearbejdspladser som giver mulighed for hjemmearbejdsdage.

Corporate Governance

Continia Software A/S ejer 100% af datterselskaberne Continia Software B.V. og Continia Software Inc. og er selv ejet 100% af Continia MidCo ApS, som er ejet 100% af Continia TopCo ApS. VIA equity fond III K/S er majoritetsejer (ca. 75%) i Continia TopCo ApS (se eventuelt mere om VIA equity på www.viaequity.com). Således er VIA equity fond III K/S indirekte medejer af Continia Software A/S.

Enkelte ledelsesmedlemmer og bestyrelsesmedlemmer samt menige medarbejdere i Continia Software A/S er ligeledes aktionærer (ca. 25%) i Continia TopCo ApS og således indirekte medejere af Continia Software A/S.

Bestyrelsen består af:

Benjamin Kramarz (formand); partner i VIA equity A/S; sidder i bestyrelsen i:

- MS TopCo ApS (formand)
- MS Group ApS (formand)
- Softwarecentral A/S (formand)
- Mansoft A/S (formand)

the number of production days. Thus, the actual number of sick days is only slightly less in 2019 compared to 2018.

The company proactively tries to stimulate employee well-being with three day-events a year. Furthermore, the company contributes to the staff association which organizes event for employees on ad hoc basis. The company is also flexible on terms of working hours and supports work spaces at home with the opportunity to work from home.

Corporate Governance

Continia Software A/S owns 100% of the subsidiaries Continia Software B.V. and Continia Software Inc. and is itself owned 100% by Continia MidCo ApS, which is owned 100% by Continia TopCo ApS. VIA Equity Fond III K/S owns majority (ca. 75%) of Continia TopCo ApS (for additional information regarding VIA equity go to www.viaequity.com). As a consequence, VIA Equity Fond III K/S is an indirect co-owner of Continia Software A/S.

Some management members and board members, as well as regular employees of Continia Software A/S, are also shareholders (approximately 25%) of Continia TopCo ApS meaning they're indirect co-owners of Continia Software A/S as well.

The board members are:

Benjamin Kramarz (chairman); partner in VIA equity A/S; board member in:

- MS TopCo ApS (chairman)
- MS Group ApS (chairman)
- Softwarecentral A/S (chairman)
- Mansoft A/S (chairman)

- | | |
|--|---|
| - Continia TopCo ApS (formand) | - Continia TopCo ApS (chairman) |
| - Continia Software A/S (formand) | - Continia Software A/S (chairman) |
| - Continia MidCo ApS (formand) | - Continia MidCo ApS (chairman) |
| - Mæglerservice af 17/7 – 2010 A/S (formand) | - Mæglerservice af 17/7 – 2010 A/S (chairman) |
| - C&B TopCo ApS (formand) | - C&B TopCo ApS (chairman) |
| - C&B MidCo ApS (formand) | - C&B MidCo ApS (chairman) |
| - C & B Systemer A/S (formand) | - C & B Systemer A/S (chairman) |
| - C & B Solutions A/S (formand) | - C & B Solutions A/S (chairman) |
| - Advania AB | - Advania AB |
| - Profit Software Oy (formand) | - Profit Software Oy (chairman) |
| - Profit Holding Oy (formand) | - Profit Holding Oy (chairman) |
| - EnviDan A/S | - EnviDan A/S |
| - EnviHold A/S (formand) | - EnviHold A/S (chairman) |

Benjamin Kramarz er samtidig direktør i og 100 pct. ejer af Kramarz Holding ApS, samt direktør i VIA VPF GP ApS.

Benjamin Kramarz is also the managing director, and 100 pct. owner of Kramarz Holding ApS, as well as the managing director of VIA VPF GP ApS.

Jan Gaardboe Jensen; VP / Direktør KMD A/S; sidder i bestyrelsen i:

Jan Gaardboe Jensen; Vice President / CEO KMD A/S; board member in:

- | | |
|---|--|
| - Nobis A/S (formand) | - Nobis A/S (chairman) |
| - Uncle Invest A/S (formand) | - Uncle Invest A/S (chairman) |
| - Gaardboe-Jensen Holding A/S (formand) | - Gaardboe-Jensen Holding A/S (chairman) |
| - Continia TopCo ApS | - Continia TopCo ApS |
| - Continia Software A/S | - Continia Software A/S |
| - Continia MidCo ApS | - Continia MidCo ApS |
| - Vesterlund A/S | - Vesterlund A/S |
| - Mæglerservice af 17/7 – 2010 A/S | - Mæglerservice af 17/7 – 2010 A/S |
| - C&B TopCo ApS | - C&B TopCo ApS |
| - C&B MidCo ApS | - C&B MidCo ApS |
| - C & B Systemer A/S | - C & B Systemer A/S |
| - C & B Solutions A/S | - C & B Solutions A/S |
| - CLOUD CITY SPRITTEN A/S | - CLOUD CITY SPRITTEN A/S |

Ulrik Pedersen; Direktør i SW biz og BTTR2011 ApS; sidder i bestyrelsen i:

Ulrik Pedersen; CEO in SW biz US and BTTR2011 ApS; board member in:

- | | |
|-------------------------|-------------------------|
| - Continia TopCo ApS | - Continia TopCo ApS |
| - Continia Software A/S | - Continia Software A/S |
| - Continia MidCo ApS | - Continia MidCo ApS |

Benjamin Kramarz er udpeget som bestyrelsesmedlem af VIA equity fond III K/S. Jan Gaardboe Jensen og Ulrik Pedersen er udpeget af generalforsamlingen.

Benjamin Kramarz has been appointed to the board by VIA Equity Fond III K/S. Jan Gaardboe Jensen and Ulrik Pedersen have been appointed to board by the General Assembly.

Antal ansatte er steget fra 45 per 1. januar 2019 til 59 per 31. december 2019. Heraf er 53 ansat i Danmark.

The number of employees has grown from 45 as of January 1, 2019 to 59 as of December 31, 2019. 53 are employed in Denmark.

Særlige risici

Risikovurdering og risikostyring

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med den daglige drift af virksomheden. Grundlaget herfor er en klar organisationsstruktur, klare retningslinjer, autorisations- og attestationsprocedurer og personadskillelse.

Bestyrelsen og direktionen vurderer løbende (mindst årligt) væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med selskabets aktiviteter. På dette grundlag evalueres og vedtages løbende tiltag med henblik på at eliminere og/eller reducere risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici.

Bestyrelsen og direktionen tager, som led i risikovurderingen, årligt stilling til risikoen for besvigelser og til de foranstaltninger, der skal tages med henblik på at reducere og/eller eliminere disse risici.

Special risks

Risk Assessment and Risk Management

The Board of Directors and the Executive Board determine and approve overall policies, procedures and controls of important areas in the day-to-day operation of the group. The foundation for this is a clear organizational structure, clear guidelines, authorization and certification procedures and separation of persons.

The Board of Directors and the Executive Board regularly (at least annually) assess significant risks and internal controls in connection with the company's activities. On this basis, ongoing actions are evaluated and adopted to eliminate and/or reduce risks, including business and financial risks.

As part of the risk assessment, the Board of Directors and the Executive Board annually assess the risk of fraud and the measures taken to reduce and/or eliminate these risks.

Forretningsmæssige og finansielle risici

De væsentligste forretningsmæssige risici er bl.a. evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor der opereres. Det er væsentligt for selskabet at være på forkant med den teknologiske udvikling for at bibeholde selskabets markedsandele.

Continia koncernen er eksponeret over for en række finansielle risici herunder markedsrisici (valuta- og renterisici) samt likviditets- og finansieringsrisici. Continia koncernen har en finanspolitik, der fastsætter de overordnede rammer for den finansielle risikostyring. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Selskabets finansielle politik retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af driften, investeringer og finansiering.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Business and Financial Risks

The most important business risks include the ability to be strongly positioned in the markets the group operates in. It is important for the company to be at the forefront of technological development to maintain the company's market shares.

Continia Group is exposed to several financial risks, including market risks (currency and interest rate risks) as well as liquidity and financing risks. Continia Group has a fiscal policy that sets the overall framework for financial risk management. It is the group's policy not to engage in speculation of financial risks. The group's financial policy focuses only on the management and reduction of the financial risks that are a direct consequence of the group's operations, investments and financing.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse
Income statement

| Note | | 2019 DKK | 2018 DKK |
|------|---|-------------------|-------------------|
| | Bruttofortjeneste Gross profit | 56.040.263 | 42.040.206 |
| 1 | Personaleomkostninger Staff costs | -36.100.902 | -28.385.170 |
| | Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses | 19.939.361 | 13.655.036 |
| | Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment | -1.718.903 | -1.247.172 |
| | Resultat før finansielle poster Profit before net financials | 18.220.458 | 12.407.864 |
| 2 | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises | -1.664.259 | -542.997 |
| | Andre finansielle indtægter Financial income | 158.107 | 80.095 |
| | Andre finansielle omkostninger Financial expenses | -304.155 | -317.358 |
| | Resultat før skat Profit before tax | 16.410.151 | 11.627.604 |
| | Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year | -3.973.459 | -2.766.458 |
| | Årets resultat Profit for the year | 12.436.692 | 8.861.146 |
| | Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account | | |
| | Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year | 0 | 690.499 |
| | Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year | 11.500.000 | 8.170.647 |
| | Overført resultat Retained earnings | 936.692 | 0 |
| | I alt Total | 12.436.692 | 8.861.146 |

**Balance
Balance sheet**

AKTIVER

ASSETS

| | 31.12.19 DKK | 31.12.18 DKK |
|---|-------------------|-------------------|
| Goodwill Goodwill | 2.934.377 | 3.760.654 |
| Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets | 2.934.377 | 3.760.654 |
| Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements | 19.882 | 11.515 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment | 1.878.520 | 1.747.376 |
| Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment | 1.898.402 | 1.758.891 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises | 0 | 0 |
| Deposita Deposits | 740.603 | 339.486 |
| Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments | 740.603 | 339.486 |
| Anlægsaktiver i alt Total non-current assets | 5.573.382 | 5.859.031 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables | 8.738.355 | 7.059.523 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises | 8.921.912 | 2.738.900 |
| Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable | 0 | 73.565 |
| Andre tilgodehavender Other receivables | 14.040 | 7.619 |
| Periodeafgrænsningsposter Prepayments | 472.767 | 321.254 |
| Tilgodehavender i alt Total receivables | 18.147.074 | 10.200.861 |
| Likvide beholdninger Cash | 32.807.171 | 23.533.480 |
| Omsætningsaktiver i alt Total current assets | 50.954.245 | 33.734.341 |
| Aktiver i alt Total assets | 56.527.627 | 39.593.372 |

| Note | 31.12.19 DKK | 31.12.18 DKK |
|---|-------------------|-------------------|
| PASSIVER | | |
| EQUITY AND LIABILITIES | | |
| Selskabskapital Contributed capital | 1.285.715 | 1.285.715 |
| Overført resultat Retained earnings | 936.692 | 0 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year | 11.500.000 | 8.170.647 |
| Egenkapital i alt Total equity | 13.722.407 | 9.456.362 |
| Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax | 345.337 | 296.095 |
| Hensatte forpligtelser i alt Total provisions | 345.337 | 296.095 |
| Anden gæld Other payables | 1.215.703 | 0 |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables | 1.215.703 | 0 |
| Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions | 116.111 | 147.402 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables | 1.722.607 | 1.325.382 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises | 8.101.018 | 0 |
| Selskabsskat Income taxes | 297.020 | 0 |
| Anden gæld Other payables | 9.179.258 | 10.942.822 |
| Periodeafgrænsningsposter Deferred income | 21.828.166 | 17.425.309 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables | 41.244.180 | 29.840.915 |
| Gældsforpligtelser i alt Total payables | 42.459.883 | 29.840.915 |
| Passiver i alt Total equity and liabilities | 56.527.627 | 39.593.372 |

- 3 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
- 4 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

| Beløb i DKK Figures in DKK | Selskabskapital Contributed capital | Overført resultat Retained earnings | Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year |
|-------------------------------|--|--|--|
|-------------------------------|--|--|--|

Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18
Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18

| | | | |
|---|-----------|----------|-------------|
| Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18 | 1.285.715 | 0 | 10.127.083 |
| Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid | 0 | -690.499 | 0 |
| Betalt udbytte Dividend paid | 0 | 0 | -10.127.083 |
| Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year | 0 | 690.499 | 8.170.647 |
| Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18 | 1.285.715 | 0 | 8.170.647 |

Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19
Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19

| | | | |
|---|-----------|---------|------------|
| Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19 | 1.285.715 | 0 | 8.170.647 |
| Betalt udbytte Dividend paid | 0 | 0 | -8.170.647 |
| Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year | 0 | 936.692 | 11.500.000 |
| Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19 | 1.285.715 | 936.692 | 11.500.000 |

| | 2019 DKK | 2018 DKK |
|---|-------------|-------------|
| 1. Personalemkostninger | | |
| Staff costs | | |
| Lønninger Wages and salaries | 29.844.711 | 24.346.312 |
| Pensioner Pensions | 3.593.701 | 2.422.935 |
| Andre omkostninger til social sikring Other social security costs | 378.898 | 293.216 |
| Andre personaleomkostninger Other staff costs | 2.283.592 | 1.322.707 |
| I alt Total | 36.100.902 | 28.385.170 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year | 48 | 39 |

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

| | | |
|---|------------|----------|
| Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises | -1.664.259 | -542.997 |
|---|------------|----------|

3. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

4. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 116 er der givet virksomhedspant omfattende goodwill, immaterielle rettigheder, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger og landbrugsbesætninger, tilgodehaver fra salg og tjenesteydelser samt drivmidler og andre hjælpstoffer. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 13.571.

As security for debt to credit institutions of DKK 116k, a company charge has been provided comprising goodwill, intellectual property rights, other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, inventories and agricultural stock, trade receivables as well as fuels and other ancillary materials. The total carrying amount of the comprised assets is DKK 13,571k.

5. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with section 110 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

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

CURRENCY

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

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

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

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

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

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

RESULTATOPGØRELSE**INCOME STATEMENT****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Gross profit

Gross profit comprises revenue and raw materials and consumables and other external expenses.

Nettoomsætning

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

Revenue

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Costs of raw materials and consumables

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

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

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

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre eksterne omkostninger**

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

| | Brugs- tid, år | Rest- værdi, procent |
|---|----------------------|----------------------------|
| Goodwill | 7 | 0 |
| Indretning af lejede lokaler | 5 | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 | 0 |

Goodwill afskrives over 7 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Other external expenses

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

Staff costs

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

| | Useful lives, years | Resi- dual value, per cent |
|---|---------------------------|-------------------------------------|
| Goodwill | 7 | 0 |
| Leasehold improvements | 5 | 0 |
| Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment | 3-5 | 0 |

Goodwill is amortised over 7 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

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

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

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

Andre finansielle poster

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

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

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

Income from equity investments in group enterprises

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

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

Other net financials

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

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

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

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

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

Tax on profit/loss for the year

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

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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

BALANCE SHEET**Intangible assets***Goodwill*

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

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

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

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Property, plant and equipment

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

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

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

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

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

Equity investments in group enterprises

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

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

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

Gains or losses on the divestment of subsidiaries are determined as the difference between the divestment consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

Impairment losses on fixed assets

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

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

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

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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

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

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Receivables

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

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

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

Prepayments

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

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

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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

Cash

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

Equity

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

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

Current and deferred tax

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

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

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

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

den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

Gældsforpligtelser

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

tended use of the asset or settlement of the liability.

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

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

Payables

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

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

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.