

# Continia Software A/S

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

## Årsrapport for 2020 Annual report for 2020

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 27.05.21

Benjamin Kramarz  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3 - 4
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 18
Resultatopgørelse Income statement	19
Balance Balance sheet	20 - 21
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	22 - 23
Noter Notes	24 - 39

---

---

**Selskabet**

The company

---

Continia Software A/S  
Binavne / Secondary firm name: Aketyo 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 A/S

---

---

**Modervirksomhed**

Parent company

---

Continia MidCo ApS

---

**Dattervirksomheder**

Subsidiaries

---

Continia Software B.V., Holland

Continia Software Inc., USA

Continia Software BV, Belgien

Continia Software ES, Spanien

Continia Software DE, Tyskland

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for Continia Software A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 for Continia Software A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.20 and of the results of the group's and parent's activities for the financial year 01.01.20 - 31.12.20.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Nørresundby, den 18. maj 2021  
Nørresundby, May 18, 2021

**Direktionen**  
Executive Board

Henrik Lærke

**Bestyrelsen**  
Board of Directors

Benjamin Kramarz  
Formand / Chairman

Ulrik Pedersen

Jan Gaardboe Jensen

# 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 koncernregnskabet og årsregnskabet for Continia Software A/S for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. 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. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og 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

### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Continia Software A/S for the financial year 01.01.20 - 31.12.20, 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 for the group as well as for the parent company. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.20 and of the results of the group's and the parent company's operations for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

### Basis for conclusion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### 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 væsentligt 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.

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.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company 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 parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company 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 parent company 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 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.

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 og 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 er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan

### Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the group's and the parent 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 parent company 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 responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company 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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 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.
- 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 koncernens og selskabets interne kontrol.

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 consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company 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 group's and the parent company's internal control.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

- 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 koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 parent company 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's and the parent 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 parent company 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 and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

- 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 revisionskonklusion.
- 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.

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

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

Aalborg, den 18. maj 2021  
Aalborg, May 18, 2021

### **Beierholm**

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

Henrik Bjørn

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

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i at udvikle og sælge software samt dertil hørende service- og konsulentydelse. Softwaren består i procesoptimerende tilløgs 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 fokusområde i 2020 har bl.a. bestået i at fortsætte insourcingen af distributørkanalen, hvilket er lykkedes for vores resterende tre europæiske nøglemarkeder Tyskland, Belgien og Spanien. Ansættelsen af egne salgsmedarbejdere i udlandet har samtidig fordret aflæggelse af lokale regnskaber, som bedst har kunnet realiseres gennem etablering af lokale datterselskaber. Derfor inkluderer nærværende regnskab også et koncernregnskab for at give et mere retvisende billede af virksomhedens resultat på detaljeret niveau, og ikke kun som resultat fra kapitalandele.

Samtidig har en betydelig fokus været rettet mod Cloud-transformationen af vores produkter både på afsætnings-, administrations- og produksiden, hvor vi nåede at runde ikke mindre end 500 produktinstallationer i det nye Cloud miljø i 2020.

Derudover er både den internationale salgsorganisation og udviklingsorganisationen blevet omorganiseret og blandt andet er der blevet implementeret halvårslige og sammenfaldende

**Primary activities**

The company's activities consist of developing and selling software as well as related service and consulting. The software consists of process-optimizing add-on solutions for the Microsoft Dynamics NAV products, and focuses on automating order and invoice processing and the associated approval, payment and reconciliation on both the receiving and sending side. Simultaneously, the focus is on built-in file integration for larger banks and invoice portals.

**Development in activities and financial affairs**

The company's area of focus in 2020 has amongst others been on continuing the insourcing of the distributor channel, for which it has succeeded in regard to the three remaining European key markets, Germany, Belgium and Spain. The company's recruitment of its own sales staff in these markets has required the presentation of local accounts, which could best be achieved by establishing of local subsidiaries. Hence, these annual accounts also include consolidated financial statements to give a more accurate account of the company's performance at the detailed level, and not only as a result of equity participations.

Simultaneously with the above, a significant focus has been on the transformation of our products to Cloud, both on the marketing, administration and product side, where we managed to reach no less than 500 app installations in the new Cloud-environment in 2020.

Additionally, both the International Sales organization and the Development Organization have been reorganized, where amongst other things a bi-yearly and coincidental release

release-cykler for alle produkter, ligesom den SCRUM-baserede projektstyringsmodel med 14 dages sprint nu er udbredt til hele produktorganisationen.

På resultatsiden har virksomheden opnået en vækst i omegnen af 25% på både omsætning og resultat før skat, og eksportandelen af Licens- og Subscriptionsalg er øget, således at dette udgør 68% af omsætningen.

Abonnementsandelen af nysalg, herunder Business Central Cloud og Subscription, har bevæget sig yderligere op til nu at udgøre tæt på 40% af nysalg og forventes i 2021 yderligere at øges i retning mod de 50%.

Året har været præget af Covid-19 pandemien, hjemmearbejde og tilbageværende nedlukninger, som har udfordret os på mange områder, først og fremmest organisatorisk, men også mere udpræget i mulighederne for at gennemføre udadvendte aktiviteter, ligesom der også har været en vis tilbageholdenhed i markedet i forhold til at igangsætte nye store IT-projekter.

Samlet set finder ledelsen dog årets resultat, omstændighederne taget i betragtning, for meget tilfredsstillende.

For 2021 skal der igen investeres intensivt i både organisation, produkter og markeder. Således har virksomheden store forventninger til en fortsat positiv udvikling, både realiseret gennem det gode samarbejde med partnerkanalen, og dertil nu også underbygget gennem en mere dedikeret og direkte partnerinteraktion på vores internationale markeder via vores egen insourcete og lokale 'distributørkanal'.

cycles have been implemented for all products, just as the SCRUM-based project management model with its two week sprint now is widely used in the entire product organization.

In terms of financial results, the company has achieved a growth of around 25% on both revenue and profit before tax, and the export share of License and Subscription sales has increased, so that this sale represents 68% of revenue.

The subscription share of the new sales, including Business Central Cloud and Subscription, has increased to amounting to close to 40% of the new sales and is expected to further increase towards 50% by 2021.

The year has been marked by the Covid-19 pandemic, remote work and recurring shut-downs, which have challenged the company in many ways, first and foremost organizationally, but also more pronounced in the possibility of executing outward activities, finally there has also been some reluctance in the market in relation to launching new large IT projects.

Despite of this management considers the results for the year, given the circumstances, to be very satisfactory.

For 2021, intensive investment must again be made in both the organization, the products and the markets. Thus, the company has high expectations for continued positive development, both realized through the good cooperation with its partner channel, and to this end also now supported through a more dedicated and direct partner interaction in our international markets through our own insourced and local 'distributor channel'.

**Medarbejdertrivsel og sygefravær**

Virksomheden har som hovedparten af alle andre virksomheder og resten af samfundet været mærket af Covid-19 pandemien i 2020. Dette har betydet at langt de fleste medarbejdere igennem længere perioder af 2020 har arbejdet fra hjemmet fremfor kontoret. Især i perioden fra medio marts og til medio maj, samt fjerde kvartal 2020 har flertallet af virksomhedens ansatte arbejdet fra hjemmet.

I forbindelse med første nedlukning i marts 2020, hvor virksomheden valgte at lukke kontorerne i Aalborg og København, gennemførte virksomheden en undersøgelse af, hvordan de danske medarbejdere oplevede fjernarbejdet. Undersøgelsen viste at langt hovedparten af respondenterne ikke oplevede nævneværdig forringelse af arbejdsglæde og motivation, om end de fleste savnede at se deres kollegaer, og en del også oplevede en større følelse af isolation end tidligere.

Pandemien og de medfølgende restriktioner har givetvis også haft indflydelse på det almene sygefravær, der i forhold til 2019 faldt med yderligere 0,6 procentpoint til 1,04%. I løbet af 2020 har tre medarbejdere forladt virksomheden, svarende til en medarbejder churn på ca. 4%, dette er markant højere end i 2019, hvor kun én medarbejder forlod virksomheden.

I forhold til den kønsmæssige fordeling mellem virksomhedens medarbejdere var denne ultimo 2020 fordelt således at 22% af virksomhedens medarbejdere udgjordes af kvinder. I løbet af 2020 har virksomheden gennemført 18 nyansættelser, af disse blev hver tredje stilling besat af en kvindelig ansøger.

**Employee satisfaction and sick leave**

Like the majority of all other companies and the rest of society, the company has been marked by the Covid-19 pandemic in 2020. This has meant that the vast majority of employees have worked from home rather than office for extended periods of 2020. Especially between mid-March and mid-May, and the fourth quarter of 2020, where almost all the company's employees worked from home.

In connection with the first shutdown in March 2020, when the company chose to close the offices in Aalborg and Copenhagen, the company performed a survey into how the Danish employees experienced the remote work. The survey found that most respondents experienced no significant decrease in their job satisfaction and motivation, although the majority missed seeing their colleagues, and some also experienced a greater sense of isolation than previously.

The pandemic and the accompanying restrictions have certainly also had an impact on general sick leave, which fell by a further 0.6 percentage points to 1.04% compared to 2019. Three employees have decided to leave the company during 2020, equaling an employee churn of about 4%, this is markedly higher than 2019, where only one employee left the company.

Concerning the gender distribution between the company's employees this was ultimo 2020 distributed so that women constituted 22% of the employee. During 2020 the company has completed 18 recruitments, where every third of the recruited positions has been filled by a woman.

Desværre har pandemien også ramt virksomhedens mulighed for at afholde medarbejderarrangementer på tværs af lokationerne, dette er forsøgt imødegået med markant flere virtuelle events og informationsmøder end hidtil, ligeledes lykkedes det at afholde en del lokale fysiske arrangementer henover sommermånederne med henblik på at stimulere sammenhold og trivsel blandt medarbejderne.

Ultimo 2020 besluttede virksomhedens ledelse at gennemføre en større undersøgelse primo 2021 med henblik på at afdække medarbejdernes generelle trivsel i virksomheden, samt at kortlægge hvordan medarbejderne i virksomhedens udenlandske datterselskaber oplevede samarbejdet med moderselskabet.

### **Corporate Governance**

Continia Software A/S ejer 100% af datterselskaberne

- Continia Software B.V.
- Continia Software Belgium BV
- Continia Software GmbH
- Continia Software Inc. samt
- Continia Software S.L. (2021)

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](http://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.

Unfortunately, the pandemic has also affected the company's ability to hold employee events across its locations, in an attempt to counter this, significantly more virtual events and information meetings have been held than previously, likewise a number of local physical events during the summer months were held in order to stimulate unity and well-being among the employees.

At the end of 2020, the company's management decided to conduct a major survey in early 2021 in order to examine the general well-being of the employees in the company, as well as to survey how the employees of the company's foreign subsidiaries experienced the cooperation with the parent company

### **Corporate Governance**

Continia Software A/S owns 100% of its subsidiaries

- Continia Software B.V.
- Continia Software Belgium BV
- Continia Software GmbH
- Continia Software Inc. as well
- Continia Software S.L. (2021)

and it is itself owned 100% by Continia MidCo ApS, which is owned 100% by Continia TopCo ApS. VIA equity fund III K/S is majority owner (approx. 75%) in Continia TopCo ApS. (see more about VIA equity on [www.viaequity.com](http://www.viaequity.com)). Thus, VIA equity fond III K/S is an indirect co-owner of Continia Software A/S.

Individual directors and board members as well as non-executive employees of Continia Software A/S are also shareholders (approx. 25%) in Continia TopCo ApS and thus indirect co-owners of Continia Software A/S.

Bestyrelsen består af:

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

- Mansoft A/S (formand)
- VIA equity A/S (formand)
- Softwarecentral A/S (formand)
- Continia Software A/S (formand)
- Continia TopCo ApS (formand)
- Continia MidCo ApS (formand)
- MS TopCo ApS (formand)
- MS Group ApS (formand)
- C&B TopCo ApS (formand)
- C & B SYSTEMER A/S (formand)
- VIA Partners Top-Up II K/S
- VIA Partners Top-Up III K/S
- VIA Partners IV K/S
- Advania AB

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

Jan Gaardboe Jensen: Direktør i UVDATA A/S, Gaardboe Asset Management ApS, J&B Bookbites Holding ApS og J&B Invest Holding ApS; sidder i bestyrelsen i:

- GAARDBOE-JENSEN HOLDING ApS (formand)
- Nobis A/S (formand)
- Uncle Invest ApS (formand)
- Vesterlund A/S
- Continia Software A/S
- Continia TopCo ApS
- Continia MidCo ApS
- SPRITTEN A/S
- C&B TopCo ApS
- C & B SYSTEMER A/S

The Board of Directors consists of:

Benjamin Kramarz (Chairman); partner in VIA equity A/S; is a member of the Board of Directors of:

- Mansoft A/S (Chairman)
- VIA equity A/S (Chairman)
- Softwarecentral A/S (Chairman)
- Continia Software A/S (Chairman)
- Continia TopCo ApS (Chairman)
- Continia MidCo ApS (Chairman)
- MS TopCo ApS (Chairman)
- MS Group ApS (Chairman)
- C&B TopCo ApS (Chairman)
- C & B SYSTEMS A/S (Chairman)
- VIA Partners Top-Up II K/S
- VIA Partners Top-Up III K/S
- VIA Partners IV K/S
- Advania AB

Benjamin Kramarz is also CEO and 100 per cent owner of Kramarz Holding ApS, as well as director of VIA VPF GP ApS.

Jan Gaardboe Jensen: CEO of UVDATA A/S, Gaardboe Asset Management ApS, J&B Bookbites Holding ApS and J&B Invest Holding ApS; is a member of the Board of Directors of:

- GAARDBOE-JENSEN HOLDING APS (Chairman)
- Nobis A/S (Chairman)
- Uncle Invest ApS (Chairman)
- Vesterlund A/S
- Continia Software A/S
- Continia TopCo ApS
- Continia MidCo ApS
- SPRITTEN A/S
- C&B TopCo ApS
- C & B SYSTEMS A/S



Ulrik Pedersen: Direktør i Mr. Pedersen LLC, Get2Insight, SW Biz USA og BTTR2011 ApS; sidder i bestyrelsen i:

- Continia TopCo ApS
- Continia Software A/S
- 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.

Antal ansatte er steget fra 59 per 1. januar 2020 til 78 per 31. december 2020. Heraf er 60 ansat i Danmark.

### **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.

Ulrik Pedersen: Director of Mr. Pedersen LLC, Get2Insight, SW Biz USA and BTTR2011 ApS; is a member of the Board of Directors of:

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

Benjamin Kramarz has been appointed as a board member by VIA equity fund III K/S. Jan Gaardboe Jensen and Ulrik Pedersen have been appointed by the general meeting.

The number of employees has increased from 59 as of 1 January 2020 to 78 as of 31 December 2020. Of these, 60 are employed in Denmark.

### **Risk assessment and risk management**

The Board of Directors and the Executive Management define and approve overall policies, procedures and controls in essential areas related to the day-to-day running of the company. The basis for this is a clear organisational structure, clear guidelines, authorisation and certification procedures and separation of persons.

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

As part of the risk assessment, the Board of Directors and the Executive Board shall decide annually on the risk of fraud and on the measures to be taken to reduce and/or eliminate those 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.

**Business and financial risks**

The main business risks include the ability to be strongly positioned in the markets in which they operate. It is essential for the company to be at the forefront of technological developments in order to maintain the company's market share.

The Continia Group is exposed to a number of financial risks including market risks (foreign exchange and interest rate risks) as well as liquidity and financing risks. The Continia Group has a financial policy that sets out the overall framework for financial risk management. It is the company's policy not to conduct active speculation in financial risks. Thus, the company's financial policy is directed solely towards the management and reduction of the financial risks that are a direct consequence of operations, investments and financing.

**Resultatopgørelse**  
**Income statement**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
	<b>75.678.663</b>	<b>60.107.755</b>	<b>63.308.914</b>	<b>56.040.259</b>
	<b>Bruttofortjeneste</b> <b>Gross profit</b>			
1	-52.720.522	-41.727.409	-42.894.644	-36.100.899
	Personaleomkostninger Staff costs			
	<b>22.958.141</b>	<b>18.380.346</b>	<b>20.414.270</b>	<b>19.939.360</b>
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> <b>Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>			
	-2.618.294	-1.728.544	-2.598.525	-1.718.903
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equip- ment			
	<b>20.339.847</b>	<b>16.651.802</b>	<b>17.815.745</b>	<b>18.220.457</b>
	<b>Resultat før finansielle poster</b> <b>Profit before net financials</b>			
2	0	0	1.515.301	-1.664.259
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises			
	201.419	148.892	196.312	158.107
	Andre finansielle indtægter Financial income			
	-878.543	-350.020	-860.445	-304.154
	Andre finansielle omkostninger Financial expenses			
	<b>19.662.723</b>	<b>16.450.674</b>	<b>18.666.913</b>	<b>16.410.151</b>
	<b>Resultat før skat</b> <b>Profit before tax</b>			
	-4.783.755	-4.013.982	-3.787.945	-3.973.459
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year			
	<b>14.878.968</b>	<b>12.436.692</b>	<b>14.878.968</b>	<b>12.436.692</b>
	<b>Årets resultat</b> <b>Profit for the year</b>			

**Forslag til resultatdisponering**

**Proposed appropriation account**

	0	0	2.060.208	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method			
	13.750.000	11.500.000	13.750.000	11.500.000
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year			
	1.128.968	936.692	-931.240	936.692
	Overført resultat Retained earnings			
	<b>14.878.968</b>	<b>12.436.692</b>	<b>14.878.968</b>	<b>12.436.692</b>
	<b>I alt</b> <b>Total</b>			

<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
Note		31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
	Goodwill	13.248.773	2.934.377	13.248.773	2.934.377
	Goodwill				
	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>13.248.773</b>	<b>2.934.377</b>	<b>13.248.773</b>	<b>2.934.377</b>
	Indretning af lejede lokaler	11.907	19.882	11.907	19.882
	Leasehold improvements				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.373.102	1.929.991	1.268.350	1.878.521
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>1.385.009</b>	<b>1.949.873</b>	<b>1.280.257</b>	<b>1.898.403</b>
3	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	26.059	0	2.652.360	0
	Equity investments in group enterprises				
	Deposita	1.180.115	850.115	814.428	740.603
	Deposits				
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>1.206.174</b>	<b>850.115</b>	<b>3.466.788</b>	<b>740.603</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>15.839.956</b>	<b>5.734.365</b>	<b>17.995.818</b>	<b>5.573.383</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11.540.645	10.992.623	5.475.198	8.738.355
	Trade receivables				
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	6.858.629	3.876.937	8.921.912
	Receivables from group enterprises				
	Andre tilgodehavender	3.523	31.291	19.140	14.040
	Other receivables				
	Periodeafgrænsningsposter	879.428	495.093	704.694	472.767
	Prepayments				
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>12.423.596</b>	<b>18.377.636</b>	<b>10.075.969</b>	<b>18.147.074</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>43.584.957</b>	<b>34.261.404</b>	<b>39.677.623</b>	<b>32.807.171</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>56.008.553</b>	<b>52.639.040</b>	<b>49.753.592</b>	<b>50.954.245</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>71.848.509</b>	<b>58.373.405</b>	<b>67.749.410</b>	<b>56.527.628</b>

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>				
Selskabskapital Contributed capital	1.285.715	1.285.715	1.285.715	1.285.715
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	2.060.208	0
Overført resultat Retained earnings	2.065.660	936.692	5.452	936.692
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	13.750.000	11.500.000	13.750.000	11.500.000
<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>17.101.375</b>	<b>13.722.407</b>	<b>17.101.375</b>	<b>13.722.407</b>
Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	392.812	263.626	393.086	345.337
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>392.812</b>	<b>263.626</b>	<b>393.086</b>	<b>345.337</b>
Anden gæld Other payables	3.733.793	1.215.703	3.733.793	1.215.703
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>3.733.793</b>	<b>1.215.703</b>	<b>3.733.793</b>	<b>1.215.703</b>
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	79.672	122.257	69.244	116.111
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	4.058.092	1.771.050	3.562.343	1.722.607
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	209.723	8.101.018	312.564	8.101.018
Selskabsskat Income taxes	1.421.032	297.020	733.442	297.020
Anden gæld Other payables	15.548.036	11.052.158	12.539.589	9.179.259
Periodeafgrænsningsposter Deferred income	29.303.974	21.828.166	29.303.974	21.828.166
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>50.620.529</b>	<b>43.171.669</b>	<b>46.521.156</b>	<b>41.244.181</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>54.354.322</b>	<b>44.387.372</b>	<b>50.254.949</b>	<b>42.459.884</b>
<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>71.848.509</b>	<b>58.373.405</b>	<b>67.749.410</b>	<b>56.527.628</b>

- 4 Eventualforpligtelser  
Contingent liabilities
- 5 Nærtstående parter  
Related parties

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Contributed capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
-------------------------------	--	---	--	--

Koncern:  
Group:

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

Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20  
Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20

Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	1.285.715	0	936.692	11.500.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-11.500.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	1.128.968	13.750.000
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	1.285.715	0	2.065.660	13.750.000

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Contributed capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
-------------------------------	--	---	--	--

Modervirksomhed:

Parent:

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

Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20

Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20

Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	1.285.715	0	936.692	11.500.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-11.500.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	2.060.208	-931.240	13.750.000
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	1.285.715	2.060.208	5.452	13.750.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
<b>1. Personalemkostninger</b> <b>Staff costs</b>				
Lønninger Wages and salaries	45.619.494	34.754.117	36.835.034	29.844.711
Pensioner Pensions	4.357.943	3.756.311	4.187.467	3.593.701
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	408.452	378.898	403.815	378.898
Andre personaleomkostninger Other staff costs	2.334.633	2.838.083	1.468.328	2.283.589
I alt Total	52.720.522	41.727.409	42.894.644	36.100.899
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	78	59	56	48

**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	0	0	1.515.301	-1.664.259
---	---	---	-----------	------------



**3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**  
**Equity investments in group enterprises**

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	26.059
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	26.059
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	26.059
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	155.668
Tilgang i året Additions during the year	436.484
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	592.152
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-2.207.256
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	1.515.301
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender Negative equity value impaired in receivables	2.752.163
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	2.060.208
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	2.652.360

**3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder** - fortsat -  
**Equity investments in group enterprises** - continued -

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Continia Software B.V., Holland	100%
Continia Software Inc., USA	100%
Continia Software BV, Belgien	100%
Continia Software ES, Spanien	100%
Continia Software DE, Tyskland	100%

**4. Eventualforpligtelser**  
**Contingent liabilities**

Modervirksomhed:

Parent:

*Andre eventualforpligtelser*

*Other contingent liabilities*

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.

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.

**5. Nærtstående parter**  
**Related parties**

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Continia TopCo ApS.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Continia TopCo ApS.

## 6. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

### GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

### Basis of recognition and measurement

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

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

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

**6. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammandrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**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

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

**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

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

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 selvstændige udenlandske 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 under reserve for valutakursreguleringer.

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

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 independent foreign 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 under the foreign currency translation reserve.

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

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

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

**Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

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

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

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

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

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

**Revenue**

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

Income from the sale of services is recognised in the income statement as delivery takes place (delivery method). 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.

**Costs of raw materials and consumables**

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

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

**6. 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 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.

**6. 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 foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For dattervirksomheder, der i modervirksomheden 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 that in the parent are 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.



## 6. 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 eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger 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 or 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.

**6. 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**

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

**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 in the balance sheet of the parent. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method.

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

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele 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.

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement in the consolidated financial statements at the date incurred.

On subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, 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 goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal 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.

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

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

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

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af 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, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

**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.

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

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

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

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the 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, unless goodwill is included in the carrying amount of equity investments.

**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.

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

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Prepayments**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Cash**

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

**Egenkapital**

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

**Equity**

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

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i moder virksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

**Current and deferred tax**

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

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

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

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

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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.

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

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries 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.

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

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Deferred income**

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