

# EGONS A/S

Industrivej 25, 4200 Slagelse  
CVR-nr. / CVR no. 33 05 38 35

## Årsrapport for 2020 Annual report for 2020

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 29.04.21

Mogens Outsen Pedersen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15
Balance Balance sheet	16 - 18
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	20 - 21
Noter Notes	22 - 49

---

---

**Selskabet**  
The company

---

EGONS A/S  
Industrivej 25  
4200 Slagelse  
Telefon / Tel.: 70 20 17 47  
Hjemsted / Registered office: Slagelse  
CVR-nr. / CVR no.: 33 05 38 35  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**  
Executive Board

---

Mogens Outsen Pedersen  
Teddy Krogh

---

**Bestyrelse**  
Board of Directors

---

Christian Boye  
Mogens Outsen Pedersen  
Brian Lund Mollerup

---

**Revision**  
Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

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

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for EGONS 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. 31.12.20 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Slagelse, den 29. april 2021  
Slagelse, April 29, 2021

**Direktionen**  
**Executive Board**

Mogens Outsen Pedersen

Teddy Krogh

**Bestyrelsen**  
**Board of Directors**

Christian Boye

Mogens Outsen Pedersen

Brian Lund Møllerup

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

Til kapitalejeren i EGONS A/S

To the Shareholder of EGONS A/S

## REVISIONSPÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

## AUDITORS'S REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for EGONS A/S for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Opinion

We have audited the financial statements of EGONS A/S for the financial year 01.01.20 - 31.12.20, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

### 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.

### Basis for conclusion

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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

### Management's responsibility for the financial statements

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revi-

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

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

sionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udødelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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

### OVERTRÆDELSE AF SELSKABSLOVEN OG SKATTELOVGIVNINGEN

Selskabet har i strid med selskabsloven ydet lån til nærtstående til kapitalejer, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar. Lånet er indfriet efter balancedagen.

Selskabet har i forbindelse med udbetalingen ikke overholdt skattelovgivningen, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

### VIOLATION OF THE DANISH COMPANIES ACT AND TAX LEGISLATION

In violation of the Danish Companies Act, the company has granted loan to related party to a shareholder whereby the management may incur liability.

In connection with the payment, the company has not complied with the tax legislation, whereby the management may incur liability.

Ringsted, den 29. april 2021  
Ringsted, April 29, 2021

#### Beierholm

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

Kasper Green Jensen

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne33213

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Resultat af primær drift Operating profit	4.905	14.702	11.682	11.981	10.991
Indeks / index	45	134	106	109	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-502	-550	-714	-874	-1.112
Indeks / index	45	49	64	79	100
Årets resultat Profit for the year	3.316	10.892	8.522	8.645	7.688
Indeks / index	43	142	111	112	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	79.552	117.512	105.930	94.947	85.842
Indeks / index	93	137	123	111	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	248	22.622	21.547	17.689	20.945
Indeks / index	1	108	103	84	100
Egenkapital Equity	9.090	40.774	37.382	32.660	29.016
Indeks / index	31	141	129	113	100

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Afkast af investeret kapital Return on invested capital	9%	24%	21%	23%	29%
Overskudsgrad Profit margin	4%	7%	6%	8%	7%
Aktivernes omsætningshastighed Asset turnover	1	2	2	2	2
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	11%	35%	35%	34%	34%

*Definitioner af nøgletal**Ratios definitions*

Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$	Return on invested capital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Avg. invested capital excl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.	EBITA:	Operating profit plus amortisation and impairment losses on intangible assets.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.	Invested capital excl. goodwill:	Sum of intangible operating assets and property, plant and equipment (excl. goodwill) as well as net working capital.
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operatin profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Aktivernes omsætningshastighed	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$	Asset turnover	$\frac{\text{Revenue}}{\text{Avg. total assets}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i rute- og turistkørsel i Danmark samt udlandet.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK 3.315.835 mod DKK 10.891.963 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 9.089.720.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende omstændighederne taget i betragtning i et år, hvor omsætning og indtjening har været væsentligt reduceret som følge af Covid-19.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer også i regnskabsåret 2021 at være negativt påvirket på såvel omsætning som indtjening som følge af Covid-19. Det er ledelsens forventning at man vil opnå et resultat i samme niveau som år 2020, hvilket dog afhænger stærkt af hvor hurtigt samfundet genåbnes.

**Eksternt miljø**

Selskabets aktivitet med buskørsel påvirker ikke det eksterne miljø i usædvanlig grad.

**Primary activities**

The company's activities consist of route and tourist traffic in Denmark and abroad.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.20 - 31.12.20 shows a profit/loss of DKK 3,315,835 against DKK 10,891,963 for the period 01.01.19 - 31.12.19. The balance sheet shows equity of DKK 9,089,720.

Management finds the result for the year satisfactory given the circumstances in a year in which revenues and earnings have been significantly reduced as a result of Covid-19.

**Outlook**

The company also expects in the financial year 2021 to be negatively affected by both revenue and earnings as a result of Covid-19. It's the management's expectation that it will achieve a resultat at the same level as the year 2020, which however depends strongly on how quickly the society reopens.

**External environment**

The company's activities does not affect the external environment unusually.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Selskabets aktiviteter indeholder ingen forskningsaktiviteter.

**Research and development activities**

The company's activities contain no research and development activities.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Subsequent events**

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

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2020 DKK	2019 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>82.671.818</b>	<b>121.466.568</b>
4	Personaleomkostninger Staff costs	-61.974.987	-88.373.552
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>20.696.831</b>	<b>33.093.016</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-15.792.267	-18.390.879
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-117.123	-163.192
	<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit before net financials	<b>4.787.441</b>	<b>14.538.945</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	17.964	28.563
5	Andre finansielle indtægter Financial income	349.198	729.901
6	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-868.731	-1.308.771
	<b>Resultat før skat</b> Profit before tax	<b>4.285.872</b>	<b>13.988.638</b>
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-970.037	-3.096.675
	<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>3.315.835</b>	<b>10.891.963</b>
3	Resultatdisponering Distribution of net profit		

<b>AKTIVER</b>		31.12.20	31.12.19
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK
Note			
	Goodwill Goodwill	659.811	955.205
<b>7</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>659.811</b>	<b>955.205</b>
	Grunde og bygninger Land and buildings	2.121.943	2.261.854
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	0	1.400
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	52.615.019	66.412.273
<b>8</b>	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>54.736.962</b>	<b>68.675.527</b>
<b>10</b>	<b>Deposita</b> <b>Deposits</b>	<b>443.892</b>	<b>2.286.700</b>
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>443.892</b>	<b>2.286.700</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>55.840.665</b>	<b>71.917.432</b>
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	190.159	193.785
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>190.159</b>	<b>193.785</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	9.859.867	14.924.808
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	27.683.546
	Andre tilgodehavender Other receivables	722.594	12.848
<b>11</b>	<b>Periodeafgrænsningsposter</b> <b>Prepayments</b>	<b>252.493</b>	<b>281.584</b>
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>10.834.954</b>	<b>42.902.786</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>12.686.217</b>	<b>2.497.633</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>23.711.330</b>	<b>45.594.204</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>79.551.995</b>	<b>117.511.636</b>



Note	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
<b>PASSIVER</b>		
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
12 Selskabskapital Share capital	2.200.000	2.200.000
Overført resultat Retained earnings	39.720	28.573.885
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	6.850.000	10.000.000
<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>9.089.720</b>	<b>40.773.885</b>
13 Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	1.935.092	2.410.719
14 Andre hensatte forpligtelser Other provisions	473.551	491.515
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>2.408.643</b>	<b>2.902.234</b>
15 Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	1.508.414	1.595.985
15 Leasingforpligtelser Lease commitments	29.772.139	38.563.633
15 Anden gæld Other payables	6.446.532	2.768.067
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>37.727.085</b>	<b>42.927.685</b>
15 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	8.602.540	10.267.427
Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	887.066	2.603.060
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.962.644	4.414.691
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	5.489.055	0
Selskabsskat Income taxes	1.445.664	2.573.538
Anden gæld Other payables	11.939.578	11.049.116
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>30.326.547</b>	<b>30.907.832</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>68.053.632</b>	<b>73.835.517</b>
<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>79.551.995</b>	<b>117.511.636</b>

- 
- 16 Eventualforpligtelser  
Contingent liabilities
  - 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
Charges and security
  - 18 Nærtstående parter  
Related parties

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regn- skabsåret Proposed dividend for the financial year
<b>Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19</b>			
Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19			
Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	2.200.000	27.681.922	7.500.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-7.500.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	891.963	10.000.000
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	2.200.000	28.573.885	10.000.000
<b>Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20</b>			
Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20			
Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	2.200.000	28.573.885	10.000.000
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	-25.000.000	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-10.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-3.534.165	6.850.000
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	2.200.000	39.720	6.850.000

## Pengestrømsopgørelse

### Cash flow statement

Note	2020 DKK	2019 DKK
<b>Årets resultat</b> <b>Profit for the year</b>	<b>3.315.835</b>	<b>10.891.963</b>
2 Reguleringer Adjustments	15.153.985	17.336.709
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	3.626	-193.784
Tilgodehavender Receivables	32.224.575	-13.672.114
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-2.452.047	520.239
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	8.185.245	1.123.859
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b>Cash flows from operating activities before net financials</b>	<b>56.431.219</b>	<b>16.006.872</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	349.198	729.901
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-868.731	-1.308.771
Betalt selskabsskat Income tax paid	-2.573.538	-2.307.162
<b>Pengestrømme fra driften</b> <b>Cash flows from operating activities</b>	<b>53.338.148</b>	<b>13.120.840</b>
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-247.682	-22.622.412
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	799.262	2.832.769
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-10.089	500.034
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	1.852.897	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> <b>Cash flows from investing activities</b>	<b>2.394.388</b>	<b>-19.289.609</b>
Betalt udbytte Dividend paid	-35.000.000	-7.500.000
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter Arrangement of mortgage debt	0	1.750.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	-87.585	-1.831.248
Indgåelse af leasingforpligtelser Arrangement of lease commitments	0	21.449.875
Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease commitments	-10.456.367	-16.088.619
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	0	-15.000
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> <b>Cash flows from financing activities</b>	<b>-45.543.952</b>	<b>-2.234.992</b>

## Pengestrømsopgørelse

### Cash flow statement

<b>Årets samlede pengestrømme</b> Total cash flows for the year	<b>10.188.584</b>	<b>-8.403.761</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	2.497.633	10.901.421
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	0	-27
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> Cash, end of year	<b>12.686.217</b>	<b>2.497.633</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	12.686.217	2.497.633
<b>I alt</b> Total	<b>12.686.217</b>	<b>2.497.633</b>

### 1. Særlige poster Special items

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Special items are income and expenses that are special due to their size and nature. The following special items were recorded in the financial year:

Særlige poster: Special items:	Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in:	2020 DKK	2019 DKK
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver Gain on the disposal of property, plant and equipment	Andre driftsindtægter Other operating income	30.000	2.456.936
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver Loss on disposal of property, plant and equipment	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-117.123	-163.192
Kompensation for faste omkostninger, COVID-19 hjælpepakker Compensation for fixed cost, COVID-19 helt packages	Andre driftsindtægter Other operating income	5.802.981	0
I alt Total		5.715.858	2.293.744

	2020	2019
	DKK	DKK
<b>2. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Andre driftsindtægter	-30.000	-2.456.936
Other operating income		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	13.595.256	15.983.471
Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment		
Andre driftsomkostninger	117.123	163.192
Other operating expenses		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-17.964	-28.563
Income from equity investments in group enterprises		
Finansielle indtægter	-349.198	-729.901
Financial income		
Finansielle omkostninger	868.731	1.308.771
Financial expenses		
Skat af årets resultat	970.037	3.096.675
Tax on profit or loss for the year		
I alt	15.153.985	17.336.709
Total		

### 3. Resultatdisponering

**Distribution of net profit**

Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	25.000.000	0
Extraordinary dividend for the financial year		
Forslag til udbytte for regnskabsåret	6.850.000	10.000.000
Proposed dividend for the financial year		
Overført resultat	-28.534.165	891.963
Retained earnings		
I alt	3.315.835	10.891.963
Total		

	2020 DKK	2019 DKK
<b>4. Personaleomkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger Wages and salaries	55.004.333	78.533.990
Pensioner Pensions	4.453.256	6.013.527
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.688.053	2.265.129
Andre personaleomkostninger Other staff costs	829.345	1.560.906
I alt Total	61.974.987	88.373.552
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	133	180
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:		
Vederlag til direktion Total remuneration for the Executive Board	2.518.080	1.945.241
Vederlag til bestyrelse Remuneration for the Board of Directors	240.000	240.000
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	2.758.080	2.185.241



	2020 DKK	2019 DKK
<b>5. Finansielle indtægter</b>		
<b>Financial income</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	339.556	729.901
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	9.642	0
I alt Total	349.198	729.901

**6. Finansielle omkostninger**  
**Financial expenses**

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	177.655
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	695.617	911.473
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	88.976	144.818
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	84.138	74.825
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	868.731	1.131.116
I alt Total	868.731	1.308.771

## 7. Immaterielle anlægsaktiver

### Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Goodwill Goodwill
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	13.726.970
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	13.726.970
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Amortisation and impairment losses as at 01.01.20	-12.771.765
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-295.394
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Amortisation and impairment losses as at 31.12.20	-13.067.159
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	659.811

## 8. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	6.077.234	734.521	140.058.072
Tilgang i året Additions during the year	0	0	247.682
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-1.704.392
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	6.077.234	734.521	138.601.362
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-3.815.380	-733.121	-73.645.799
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-139.911	-1.400	-13.158.551
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæn- dede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	0	818.007
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-3.955.291	-734.521	-85.986.343
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	2.121.943	0	52.615.019
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.20 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.20	0	0	47.299.277

## 9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

### Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	-520.078
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	-520.078
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	28.563
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	17.964
Negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser Negative equity value transferred to provisions	473.551
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	520.078
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	0
Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Mop Finans 2017 ApS, Slagelse	100%

**10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**  
**Other non-current financial assets**

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	2.286.700
Tilgang i året Additions during the year	10.089
Afgang i året Disposals during the year	-1.852.897
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	443.892
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	443.892

	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
--	-----------------	-----------------

**11. Periodeafgrænsningsposter**  
**Prepayments**

Forudbetalte kontingenter og abonnemeter Prepaid membership fees and subscriptions	252.493	281.584
I alt Total	252.493	281.584

**12. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalandele Share capital	2.200	2.200.000
I alt Total		2.200.000

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balance-  
dagen.

The share capital has been fully paid in at the  
balance sheet date.

	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
--	-----------------	-----------------

**13. Udskudt skat**  
**Deferred tax**

Udskudt skat pr. 01.01.20 Deferred tax as at 01.01.20	2.445.202	1.887.582
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-510.110	523.137
Udskudt skat pr. 31.12.20 Deferred tax as at 31.12.20	1.935.092	2.410.719

**14. Andre hensatte forpligtelser**  
**Other provisions**

Beløb i DKK Figures in DKK	Hensættelse ved- rørende datter- virksomheder Provisions for subsidiaries
Forpligtelser pr. 01.01.20 Provisions as at 01.01.20	491.515
Hensat i året Provisions during the year	-17.964
Forpligtelser pr. 31.12.20 Provisions as at 31.12.20	473.551
	31.12.20 DKK
	31.12.19 DKK

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

Langfristede forpligtelser Non-current liabilities	473.551	491.515
---	---------	---------

**15. Langfristede gældsforpligtelser**  
**Long-term payables**

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	87.572	1.155.554	1.595.986	1.683.571
Leasingforpligtelser Lease commitments	8.514.968	8.186.725	38.287.107	48.743.474
Anden gæld Other payables	0	0	6.446.532	2.768.067
I alt Total	8.602.540	9.342.279	46.329.625	53.195.112

## 16. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 58 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 183, i alt t.DKK 10.638. Leasingkontrakter indgået med tilknyttede virksomheder er indeholdt heri, men er desuden særskilt oplyst nedenfor.

Selskabet har indgået leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder med en restløbetid på 58 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 183, i alt t.DKK 10.638.

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 1.369 på balancedagen, hvoraf t.DKK 1.480 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

### *Lease commitments*

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 58 months and average lease payments of DKK 183k, a total of DKK 10.638k. This includes lease agreements concluded with group enterprises, but the agreements are also specified separately below.

The company has concluded lease agreements with group enterprises with terms to maturity of 58 months and average lease payments of DKK 183k, a total of DKK 10.638k.

### *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 for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK 1.369k at the balance sheet date, of which DKK 1.480k is recognised in the balance sheet. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.



**17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
**Charges and security**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 1.596 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 2.122.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 9.800, der giver pant i øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 0.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 0, med en trækingsret på t.DKK 4.100, har selskabet afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.20 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 9.860

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på t.DKK 1.500 med pant i grunde og bygninger til sikkerhed for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 0. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør t.DKK 2.122.

Land and buildings with a carrying amount of DKK 1.596k have been provided as security for mortgage debt of DKK 2.212k.

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of DKK 9.800k secured upon other property, plant and equipment with a carrying amount of DKK 0k.

The company has provided a company charge of DKK 0k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.20, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Trade receivables, DKK 9,860k

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the amount of DKK 1.500k secured upon land and buildings as security for group enterprises' debt to credit institutions. Payables to credit institutions constituted DKK 0k at the balance sheet date. The carrying amount of the mortgaged assets totals DKK 2.122k.

**18. Nærtstående parter**  
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
--	--

MOPE Holding A/S, Slagelse	Hovedaktionær
----------------------------	---------------

MOP Holding ApS	Ultimativt moderselskab
-----------------	-------------------------

Mellemværender Balances	31.12.20 DKK
----------------------------	-----------------

Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	-5.489.055
--	------------

Langfristet gæld til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

long-term payables to group enterprises consist of balances which are settled on an ongoing basis and in accordance with the company's standard terms of agreement and payment. No write-downs have been made on the receivables.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden MOPE Holding A/S, Slagelse.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent MOPE Holding A/S, Slagelse.

## 19. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for medium-sized enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

### Basis of recognition and measurement

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

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

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

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER****VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

**BUSINESS COMBINATIONS****CURRENCY**

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

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

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**LEASINGKONTRAKTER**

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

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

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

**LEASES**

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

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

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

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

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

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Nettoomsætning**

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.

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder gevinster ved salg af materielle anlægsaktiver.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer

**Revenue**

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.

Income from the sale of services is recognised in the income statement in line with completion of services, which means that revenue corresponds to the selling price of the work performed for the year stated on the basis of the stage of completion at the balance sheet date (percentage of completion method).

**Other operating income**

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**Costs of raw materials and consumables**

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

**19. 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	5-7	0
Bygninger	5-25	0-36
Indretning af lejede lokaler	2-5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0-8	0-30

Goodwill afskrives over 5-7 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

**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	5-7	0
Buildings	5-25	0-36
Leasehold improvements	2-5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	0-8	0-30

Goodwill is amortised over 5-7 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.

Land is not depreciated.

**19. 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".

**Andre driftsomkostninger**

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

**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.

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.

**Other operating expenses**

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

**Income from equity investments in group enterprises**

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



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

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

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

**Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

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

**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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, 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.

**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.

**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise land and buildings, 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.

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

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

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

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. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

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.

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

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, 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. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method.

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.

Under 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

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

le, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Kapitalandele 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 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 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.

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

in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

Equity investments 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 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 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.

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.

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

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.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

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

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

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.

**Inventories**

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

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

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

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

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

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

**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.

**Cash**

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

**Equity**

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

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

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

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

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.

**Current and deferred tax**

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

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

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

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.

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

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

**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.

**Prepayments received from customers**

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

**CASH FLOW STATEMENT**

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.



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

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

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

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the company's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables. Cash flows from financing activities also comprise finance lease payments.

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