

Nordic Payment Systems A/S

Nærum Hovedgade 6, 2850 Nærum

CVR-nr. / CVR no. 34 59 98 66

Årsrapport for 2018

Annual report for 2018

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 03.04.19

Christian Klausen
Dirigent

| | |
|--|---------|
| Koncernoplysninger m.v. Group information etc. | 3 |
| Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board 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 - 19 |
| Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity | 20 - 21 |
| Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement | 22 - 23 |
| Noter Notes | 24 - 56 |

Selskabet

The company

Nordic Payment Systems A/S
Nærum Hovedgade 6
2850 Nærum
Hjemsted / Registered office: Nærum
CVR-nr. / CVR no.: 34 59 98 66
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Lars Clausen

Bestyrelse

Board Of Directors

Bernd Petersen
Mads Pii
Jens Christian Klausen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for Nordic Payment Systems A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 for Nordic Payment Systems A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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 31.12.18 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.18 - 31.12.18.

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.

Nærum, den 3. april 2019
Nærum, April 3, 2019

Direktionen
Executive Board

Lars Clausen

Bestyrelsen
Board Of Directors

Bernd Petersen
Formand / Chairman

Mads Pii

Jens Christian Klausen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Nordic Payment Systems A/S

To the Shareholder of Nordic Payment Systems A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nordic Payment Systems A/S for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. 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. 31.12.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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 Nordic Payment Systems A/S for the financial year 01.01.18 - 31.12.18, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

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 31.12.18 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

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 company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and

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.

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

the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's responsibility for the consolidated financial statements and 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 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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 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 ud-

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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

forme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om 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 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 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

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.

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.

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

fair view.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

Viborg, den 3. april 2019
Viborg, April 3, 2019

Beierholm

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

Flemming Laigaard

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne29497

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.

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

| Beløb i t.DKK Figures in DKK '000 | 2018 | 2017 | 2016 | 02.04.15 31.12.15 | 2014/15 |
|--|---------|---------|---------|----------------------|---------|
| <i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i> | | | | | |
| Bruttofortjeneste Gross profit | 66.393 | 71.407 | 63.245 | 33.740 | 44.713 |
| Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses | 8.518 | 18.166 | 16.806 | 7.689 | 8.034 |
| Resultat af primær drift Operating profit/loss | 1.450 | 10.971 | 10.453 | 3.192 | 2.117 |
| Finansielle poster i alt Total net financials | -1.783 | -2.518 | -3.164 | -2.398 | -3.345 |
| Årets resultat Profit/loss for the year | -1.201 | 5.666 | 4.741 | 90 | -1.904 |
| <i>Balance</i> <i>Balance</i> | | | | | |
| Samlede aktiver Total assets | 125.931 | 125.319 | 114.833 | 115.544 | 108.836 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment | 557 | 2.636 | 290 | 5 | 205 |
| Egenkapital Equity | 47.139 | 51.254 | 45.175 | 40.240 | 40.083 |

**Nøgletal
Ratios**

| | 2018 | 2017 | 2016 | 02.04.15 31.12.15 | 2014/15 |
|--|------|------|------|----------------------|---------|
| <i>Rentabilitet</i> Profitability | | | | | |
| Egenkapitalens forrentning Return on equity | -2% | 12% | 11% | 0% | -5% |
| <i>Soliditet</i> Equity ratio | | | | | |
| Egenkapitalandel Equity interest | 37% | 41% | 39% | 35% | 37% |
| <i>Øvrige</i> Others | | | | | |
| Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average) | 94 | 90 | 85 | 81 | 75 |

Definitioner af nøgletal

| | | | |
|-----------------------------|---|-------------------|--|
| Egenkapitalens forrentning: | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ | Return on equity: | $\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$ |
| Egenkapitalandel: | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$ | Equity interest: | $\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$ |

Væsentligste aktiviteter

Moderselskabet er holdingselskab for Logos Design A/S og Nordic Petrol System A/S.

Koncernens aktivitet er udvikling og markedsføring af selvbetjente betalingsløsninger til udvalgte brancher på internationalt niveau. Forretningsområderne tæller bl.a. løsninger til tankanlæg, bilvask, parkering, vending, vaskerier, check-in og billet salg, betalingsveje, forlystelsesparker mv. Løsningerne inkluderer betalings- og billetautomater, betalingsmoduler- og applikationer, mobilbetalingsløsninger, kioskapplikationer, backendsystemer til administration og overvågning samt interfaces og styringer relevante for de enkelte brancher. Inden for de enkelte brancher fokuseres der på at levere komplette og robuste løsninger til selvbetjent drift inkl. integration og installation af 3. parts produkter, hvor dette er relevant.

Selskabets medarbejdere er overvejende ingeniører og teknikere med en bred vifte af kompetencer indenfor elektronik og hardware design, softwarearkitektur og softwareudvikling, mekanisk design, produktion, installation, teknisk support samt service og reparation.

Primary activities

The company's activities is to be a parent company og Logos Design A/S and Nordic Petrol Systems A/S.

The group activities comprises development and marketing of self-service payment solutions for specific industries on an international level. Business activities includes solutions for gas stations, car wash, parking, vending, laundries, check-in and ticket sales, toll, theme park etc. The solutions includes payments- and ticketmachines, paymentmodules and applications, mobile payment solutions, kiosk applications, backend-systems for administration and monitoring as well as interfaces and controls usefull for the individual industies. Within the individual industries the group focus on delivering complete and customized solutions to be self-serviced by the consumer including the opportunity for integration and installation of 3rd party products if needed.

The employees are mainly engineers and technicians with a wide range of competencies in electronics and hardware design, software architecture and software development, mechanical design, production, installation, technical support, service and repair.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på DKK -1.200.786 mod DKK 5.665.735 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 47.138.758.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer et resultat på samme niveau i 2019.

Videnressourcer

Koncernens medarbejdere er overvejende ingeniører med kernekompetencer inden for elektronik- og hardwaredesign, softwarearkitektur, embedded software design og bruger-dialog, administrativ software, datakommunikation, databasedesign og systeminterfaces.

Eksternt miljø

Koncernen er miljøbevidste og arbejder løbende på at reducere miljøbelastningen fra driften.

Koncernens miljøpåvirkning er beskednen.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.18 - 31.12.18 shows a profit/loss of DKK -1,200,786 against DKK 5,665,735 for the period 01.01.17 - 31.12.17. The balance sheet shows equity of DKK 47,138,758.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

Outlook

For 2019 the management expects a result similar to the result of 2018.

Knowledge resources

The employees of the group are mainly engineers with main competencies in electronics- and hardware design, software architecture, embedded software design, user-dialogue, administrative software, data communication, database design and system interfaces.

External environment

The group is environmentally aware and works continuously to reduce the environmental impact of its operations.

The environmental impact from the group is considered as modest.

Subsequent events

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

| Note | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|------|--|-------------------|---------------------------|-------------------|
| | 2018 DKK | 2017 DKK | 2018 DKK | 2017 DKK |
| | 66.392.652 | 71.407.262 | 6.606.627 | 7.559.607 |
| | Bruttofortjeneste | | | |
| | Gross profit | | | |
| 1 | Personaleomkostninger | -57.874.666 | -53.240.787 | -8.662.261 |
| | Staff costs | | | -8.031.974 |
| | Resultat før af- og nedskrivninger | 8.517.986 | 18.166.475 | -2.055.634 |
| | Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses | | | |
| | Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | -7.067.661 | -7.195.223 | -574.528 |
| | Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment | | | -404.304 |
| | Resultat af primær drift | 1.450.325 | 10.971.252 | -2.630.162 |
| | Operating profit/loss | | | |
| 2 | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 892.040 |
| | Income from equity investments in group enterprises | | | 7.689.993 |
| 3 | Andre finansielle indtægter | 51.152 | 127.885 | 69.763 |
| | Financial income | | | 0 |
| | Nedskrivning af finansielle aktiver | -62.481 | 0 | 0 |
| | Impairment losses on financial assets | | | 0 |
| 4 | Andre finansielle omkostninger | -1.772.094 | -2.646.132 | -1.499.635 |
| | Financial expenses | | | -1.952.703 |
| | Resultat før skat | -333.098 | 8.453.005 | -3.167.994 |
| | Profit/loss before tax | | | |
| 5 | Skat af årets resultat | -867.688 | -2.787.270 | 1.967.208 |
| | Tax on profit or loss for the year | | | 805.116 |
| | Årets resultat | -1.200.786 | 5.665.735 | -1.200.786 |
| | Profit/loss for the year | | | 5.665.735 |
| 6 | Resultatdisponering | | | |
| | Distribution of net profit | | | |

AKTIVER

ASSETS

| Note | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | | |
|------|---|-------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.18 DKK | 31.12.17 DKK | 31.12.18 DKK | 31.12.17 DKK | |
| | Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects | 3.552.195 | 5.116.364 | 0 | 0 |
| | Erhvervede rettigheder Acquired rights | 1.127.873 | 802.022 | 973.460 | 442.087 |
| | Goodwill | 55.837.215 | 59.978.418 | 0 | 0 |
| | Goodwill | | | | |
| | Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress | 571.000 | 0 | 0 | 0 |
| 7 | Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets | 61.088.283 | 65.896.804 | 973.460 | 442.087 |
| | Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements | 674.169 | 395.827 | 0 | 0 |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment | 1.729.333 | 2.254.804 | 341.623 | 552.158 |
| 8 | Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment | 2.403.502 | 2.650.631 | 341.623 | 552.158 |
| 9 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises | 0 | 0 | 73.205.907 | 81.027.975 |
| 9 | Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments | 3.825.994 | 3.825.994 | 3.825.994 | 3.825.994 |
| 10 | Deposita Deposits | 287.574 | 227.578 | 0 | 0 |
| | Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments | 4.113.568 | 4.053.572 | 77.031.901 | 84.853.969 |
| | Anlægsaktiver i alt Total non-current assets | 67.605.353 | 72.601.007 | 78.346.984 | 85.848.214 |
| | Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables | 17.032.345 | 16.160.442 | 0 | 0 |
| | Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale | 1.899.504 | 1.506.115 | 0 | 0 |
| | Varebeholdninger i alt Total inventories | 18.931.849 | 17.666.557 | 0 | 0 |

| Note | 31.12.18 DKK | 31.12.17 DKK | 31.12.18 DKK | 31.12.17 DKK |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| 11 Igangværende arbejder for fremmed regning | 5.141.558 | 3.893.786 | 0 | 0 |
| Work in progress for third parties | | | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 27.985.162 | 27.204.620 | 0 | 0 |
| Trade receivables | | | | |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 3.736.830 | 336.455 | 2.634.310 | 528.750 |
| Receivables from group enterprises | | | | |
| Tilgodehavende selskabsskat | 0 | 0 | 2.072.166 | 876.693 |
| Income tax receivable | | | | |
| Andre tilgodehavender | 422.530 | 797.169 | 1.464 | 26.993 |
| Other receivables | | | | |
| 12 Periodeafgrænsningsposter | 1.487.707 | 1.660.765 | 456.022 | 586.215 |
| Prepayments | | | | |
| Tilgodehavender i alt | 38.773.787 | 33.892.795 | 5.163.962 | 2.018.651 |
| Total receivables | | | | |
| Likvide beholdninger | 620.480 | 1.158.602 | 0 | 260.837 |
| Cash | | | | |
| Omsætningsaktiver i alt | 58.326.116 | 52.717.954 | 5.163.962 | 2.279.488 |
| Total current assets | | | | |
| Aktiver i alt | 125.931.469 | 125.318.961 | 83.510.946 | 88.127.702 |
| Total assets | | | | |

| PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES | | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|---|---|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| | | 31.12.18 DKK | 31.12.17 DKK | 31.12.18 DKK | 31.12.17 DKK |
| Note | | | | | |
| 13 | Selskabskapital Share capital | 1.205.636 | 1.205.636 | 1.205.636 | 1.205.636 |
| | Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs | 2.603.160 | 2.774.549 | 0 | 0 |
| | Overført resultat Retained earnings | 43.329.962 | 44.273.467 | 45.933.122 | 47.048.016 |
| | Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year | 0 | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 |
| | Egenkapital i alt Total equity | 47.138.758 | 51.253.652 | 47.138.758 | 51.253.652 |
| 14 | Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax | 2.141.802 | 1.647.175 | 186.199 | 81.241 |
| 15 | Andre hensatte forpligtelser Other provisions | 100.000 | 100.000 | 0 | 0 |
| | Hensatte forpligtelser i alt Total provisions | 2.241.802 | 1.747.175 | 186.199 | 81.241 |
| 16 | Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital | 933.325 | 0 | 933.325 | 0 |
| 16 | Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions | 13.000.000 | 19.719.545 | 13.000.000 | 19.719.545 |
| | Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables | 13.933.325 | 19.719.545 | 13.933.325 | 19.719.545 |

| Note | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | | |
|------|---|--------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.18 DKK | 31.12.17 DKK | 31.12.18 DKK | 31.12.17 DKK | |
| 16 | Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 7.500.000 | 11.904.087 | 7.500.000 | 11.904.087 |
| | Short-term portion of long-term payables | | | | |
| | Gæld til øvrige kreditinstitutter | 15.532.728 | 12.276.633 | 84.817 | 0 |
| | Payables to other credit institutions | | | | |
| 11 | Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning | 9.869.295 | 1.904.707 | 0 | 0 |
| | Prepayments received from work in progress for third parties | | | | |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 9.802.587 | 8.153.595 | 1.055.245 | 380.254 |
| | Trade payables | | | | |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder | 7.660.012 | 3.406.214 | 12.029.925 | 4.382.286 |
| | Payables to group enterprises | | | | |
| | Selskabsskat | 373.061 | 4.348.235 | 0 | 0 |
| | Income taxes | | | | |
| | Anden gæld | 11.879.901 | 10.432.397 | 1.582.677 | 406.637 |
| | Other payables | | | | |
| 17 | Periodeafgrænsningsposter | 0 | 172.721 | 0 | 0 |
| | Deferred income | | | | |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 62.617.584 | 52.598.589 | 22.252.664 | 17.073.264 |
| | Total short-term payables | | | | |
| | Gældsforpligtelser i alt | 76.550.909 | 72.318.134 | 36.185.989 | 36.792.809 |
| | Total payables | | | | |
| | Passiver i alt | 125.931.469 | 125.318.961 | 83.510.946 | 88.127.702 |
| | Total equity and liabilities | | | | |
| 18 | Eventualforpligtelser | | | | |
| | Contingent liabilities | | | | |
| 19 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | | | | |
| | Charges and security | | | | |
| 20 | Nærtstående parter | | | | |
| | Related parties | | | | |

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

| Beløb i DKK Figures in DKK | Selskabs- kapital Share capital | Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs | Overført resultat Retained earnings | Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year |
|-------------------------------|---------------------------------------|---|--|--|
|-------------------------------|---------------------------------------|---|--|--|

Koncern:
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17
Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17

| | | | | |
|--|-----------|-----------|------------|-----------|
| Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17 | 1.193.207 | 1.958.216 | 42.023.474 | 0 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0 | 0 | 13.020 | 0 |
| Kapitalforhøjelse Capital increase | 12.429 | 0 | 387.571 | 0 |
| Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves | 0 | 816.333 | -816.333 | 0 |
| Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year | 0 | 0 | 2.665.735 | 3.000.000 |
| Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17 | 1.205.636 | 2.774.549 | 44.273.467 | 3.000.000 |

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

| | | | | |
|--|-----------|-----------|------------|------------|
| Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18 | 1.205.636 | 2.774.549 | 44.273.467 | 3.000.000 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0 | 0 | 85.892 | 0 |
| Betalt udbytte Dividend paid | 0 | 0 | 0 | -3.000.000 |
| Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves | 0 | -171.389 | 171.389 | 0 |
| Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year | 0 | 0 | -1.200.786 | 0 |
| Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18 | 1.205.636 | 2.603.160 | 43.329.962 | 0 |

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

| Beløb i DKK Figures in DKK | Selskabs- kapital Share capital | Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs | Overført resultat Retained earnings | Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year |
|-------------------------------|---------------------------------------|---|--|--|
|-------------------------------|---------------------------------------|---|--|--|

Modervirksomhed:
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17
Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17

| | | | | |
|--|------------------|----------|-------------------|------------------|
| Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17 | 1.193.207 | 0 | 43.981.690 | 0 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0 | 0 | 13.020 | 0 |
| Kapitalforhøjelse Capital increase | 12.429 | 0 | 387.571 | 0 |
| Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year | 0 | 0 | 2.665.735 | 3.000.000 |
| Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17 | 1.205.636 | 0 | 47.048.016 | 3.000.000 |

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

| | | | | |
|--|------------------|----------|-------------------|------------|
| Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18 | 1.205.636 | 0 | 47.048.016 | 3.000.000 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0 | 0 | 85.892 | 0 |
| Betalt udbytte Dividend paid | 0 | 0 | 0 | -3.000.000 |
| Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year | 0 | 0 | -1.200.786 | 0 |
| Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18 | 1.205.636 | 0 | 45.933.122 | 0 |

Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

| Note | 2018 DKK | 2017 DKK |
|---|-------------------|-------------------|
| Årets resultat Net profit/loss for the year | -1.200.786 | 5.665.735 |
| 21 Reguleringer Adjustments | 9.562.132 | 12.562.990 |
| Forskydning i driftskapital Change in working capital: | | |
| Varebeholdninger Inventories | -1.265.292 | -1.949.109 |
| Tilgodehavender Receivables | 6.483.971 | -8.499.084 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables | 1.648.992 | -1.293.548 |
| Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities | 128.824 | 809.697 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials | 15.357.841 | 7.296.681 |
| Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received | 51.152 | 127.885 |
| Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid | -1.772.094 | -2.646.132 |
| Betalt selskabsskat Income tax paid | -4.343.476 | -1.047.293 |
| Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities | 9.293.423 | 3.731.141 |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets | -1.466.366 | -2.217.444 |
| Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment | -556.890 | -2.636.232 |
| Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment | 35.000 | 215.000 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments | 0 | -3.825.994 |
| Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities | -1.988.256 | -8.464.670 |

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

| Note | 2018 DKK | 2017 DKK |
|--|--------------------|--------------------|
| Kapitaltilførsel | 0 | 400.000 |
| Raising of additional capital | | |
| Afdrag af gæld til kreditinstitutter | -6.719.545 | -3.241.322 |
| Repayment of credit institutions | | |
| Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder | 853.423 | 0 |
| Incurrence of debt to group enterprises | | |
| Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder | -4.536.047 | -2.070.595 |
| Repayment on debt to group enterprises | | |
| Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt | 0 | 6.657.000 |
| Incurrence of long-term debt | | |
| Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt | -697.215 | 0 |
| Repayment on long-term debt | | |
| Pengestrømme fra finansiering | -11.099.384 | 1.745.083 |
| Cash flows from financing activities | | |
| Årets samlede pengestrømme | -3.794.217 | -2.988.446 |
| Total cash flows for the year | | |
| Likvide beholdninger ved årets begyndelse | 1.158.602 | 1.808.378 |
| Cash, beginning of year | | |
| Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse | -12.276.633 | -9.937.963 |
| Short-term payables to credit institutions, beginning of year | | |
| Likvide beholdninger ved årets slutning | -14.912.248 | -11.118.031 |
| Cash, end of year | | |
| Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: | | |
| Cash, end of year, comprises: | | |
| Likvide beholdninger | 620.480 | 1.158.602 |
| Cash | | |
| Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter | -15.532.728 | -12.276.633 |
| Short-term payables to credit institutions | | |
| I alt | -14.912.248 | -11.118.031 |
| Total | | |

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|---|------------------|-------------|---------------------------|-------------|
| | 2018 DKK | 2017 DKK | 2018 DKK | 2017 DKK |
| 1. Personaleomkostninger Staff costs | | | | |
| Lønninger Wages and salaries | 53.527.562 | 48.794.159 | 8.151.734 | 7.574.618 |
| Pensioner Pensions | 2.095.476 | 2.753.748 | 404.422 | 359.812 |
| Andre omkostninger til social sikring Other social security costs | 368.799 | 350.896 | 24.503 | 25.556 |
| Andre personaleomkostninger Other staff costs | 1.882.829 | 1.341.984 | 81.602 | 71.988 |
| I alt Total | 57.874.666 | 53.240.787 | 8.662.261 | 8.031.974 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year | 94 | 90 | 6 | 0 |

Vederlag til ledelsen:

Remuneration for the management:

| | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors | 5.527.865 | 5.093.631 | 5.527.865 | 5.093.631 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|

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

| | | | | |
|--|---|---|---------|-----------|
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises | 0 | 0 | 892.040 | 7.689.993 |
|--|---|---|---------|-----------|

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|------------------|-------------|---------------------------|-------------|
| | 2018 DKK | 2017 DKK | 2018 DKK | 2017 DKK |

3. Finansielle indtægter Financial income

| | | | | |
|--|--------|---------|--------|---|
| Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises | 21.760 | 0 | 58.218 | 0 |
| Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments | 29.392 | 127.885 | 11.545 | 0 |
| I alt Total | 51.152 | 127.885 | 69.763 | 0 |

4. Finansielle omkostninger Financial expenses

| | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises | 411.564 | 690.795 | 512.845 | 756.710 |
| Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses | 1.327.267 | 1.589.081 | 986.790 | 1.195.993 |
| Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments | 0 | 47.925 | 0 | 0 |
| Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses | 33.263 | 318.331 | 0 | 0 |
| I alt Total | 1.772.094 | 2.646.132 | 1.499.635 | 1.952.703 |

5. Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year

| | | | | |
|--|---------|------------|------------|----------|
| Årets aktuelle skat Current tax for the year | 373.061 | 4.343.476 | -982.166 | -690.017 |
| Skatteværdi af underskud i tilknyttede virksomheder Tax value of losses in group enterprises | 0 | 0 | -1.090.000 | -186.676 |
| Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year | 494.627 | -1.556.206 | 104.958 | 71.577 |
| I alt Total | 867.688 | 2.787.270 | -1.967.208 | -805.116 |

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|------------------|-------------|---------------------------|-------------|
| | 2018 DKK | 2017 DKK | 2018 DKK | 2017 DKK |

6. Resultatdisponering Distribution of net profit

| | | | | |
|---|------------|-----------|------------|-----------|
| Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year | 0 | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 |
| Overført resultat Retained earnings | -1.200.786 | 2.665.735 | -1.200.786 | 2.665.735 |
| I alt Total | -1.200.786 | 5.665.735 | -1.200.786 | 5.665.735 |

7. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

| Beløb i DKK Figures in DKK | Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects | Erhvervede rettigheder Acquired rights | Goodwill Goodwill | Udviklingspro- jekter under udførelse Development projects in progress |
|---|--|--|----------------------|---|
| Koncern: Group: | | | | |
| Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18 | 10.234.937 | 4.806.312 | 82.824.054 | 0 |
| Tilgang i året Additions during the year | 0 | 895.366 | 0 | 571.000 |
| Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18 | 10.234.937 | 5.701.678 | 82.824.054 | 571.000 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Amortisation and impairment losses as at 01.01.18 | -5.118.573 | -4.004.290 | -22.845.636 | 0 |
| Afskrivninger i året Amortisation during the year | -1.564.169 | -569.515 | -4.141.203 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Amortisation and impairment losses as at 31.12.18 | -6.682.742 | -4.573.805 | -26.986.839 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18 | 3.552.195 | 1.127.873 | 55.837.215 | 571.000 |

7. Immaterielle anlægsaktiver - fortsat -
Intangible assets - continued -

| Beløb i Figures in DKK | Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects | Erhvervede rettigheder Acquired rights | Goodwill Goodwill | Udviklingspro- jekter under udførelse Development projects in progress |
|---|--|--|----------------------|---|
| Modervirksomhed: Parent | | | | |
| Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18 | 0 | 1.031.120 | 0 | 0 |
| Tilgang i året Additions during the year | 0 | 895.366 | 0 | 0 |
| Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18 | 0 | 1.926.486 | 0 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Amortisation and impairment losses as at 01.01.18 | 0 | -589.033 | 0 | 0 |
| Afskrivninger i året Amortisation during the year | 0 | -363.993 | 0 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Amortisation and impairment losses as at 31.12.18 | 0 | -953.026 | 0 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18 | 0 | 973.460 | 0 | 0 |

Afholdte udviklingsprojekter omfatter udvikling af nye produkter og løsninger med væsentligt forbedrede egenskaber. Der sker indregning, når det fremtidige afkast ved projektudviklingen forventes at overstige investeringen. Udviklingsprojekter indregnes til kostpris og en andel af indirekte omkostninger, der kan henføres til udviklingsprocessen.

Development projects include the development of new products and solutions with significant improvements. Recognition occurs when the future return on the product is expected to exceed the investment. Development projects are recognized at cost including indirect costs directly attributable to the development process.

8. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

| Beløb i DKK Figures in DKK | Indretning af leje- de lokaler Leasehold improvements | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment |
|---|--|---|
| Koncernen: Group: | | |
| Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18 | 4.167.462 | 3.421.308 |
| Tilgang i året Additions during the year | 411.527 | 145.363 |
| Afgang i året Disposals during the year | 0 | -65.740 |
| Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18 | 4.578.989 | 3.500.931 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18 | -3.771.635 | -1.167.397 |
| Afskrivninger i året Depreciation during the year | -133.185 | -659.581 |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets | 0 | 55.380 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18 | -3.904.820 | -1.771.598 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18 | 674.169 | 1.729.333 |
| Moderselskab: Parent: | | |
| Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18 | 0 | 771.604 |
| Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18 | 0 | 771.604 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18 | 0 | -219.446 |
| Afskrivninger i året Depreciation during the year | 0 | -210.535 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18 | 0 | -429.981 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18 | 0 | 341.623 |

9. Værdipapirer og kapitalandele Investments

| Beløb i DKK Figures in DKK | Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises | Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments |
|--|---|--|
| Koncern: Group | | |
| Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18 | 0 | 3.825.994 |
| Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18 | 0 | 3.825.994 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18 | 0 | 3.825.994 |
| Modervirksomhed: Parent: | | |
| Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18 | 97.737.566 | 3.825.994 |
| Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18 | 97.737.566 | 3.825.994 |
| Opskrivninger pr. 01.01.18 Revaluations as at 01.01.18 | 6.136.044 | 0 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 85.892 | 0 |
| Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments | 5.033.243 | 0 |
| Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments | -8.800.000 | 0 |
| Opskrivninger pr. 31.12.18 Revaluations as at 31.12.18 | 2.455.179 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18 | -22.845.635 | 0 |
| Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill | -4.141.203 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18 | -26.986.838 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18 | 73.205.907 | 3.825.994 |

9. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -
Investments - continued -

| Navn og hjemsted: Name and Registered office: | Ejerandel Ownership interest | Egenkapital DKK Equity | Årets resultat DKK Net profit/loss for the year | Indregnet værdi DKK Recognised value |
|--|------------------------------------|------------------------------|--|--|
| Dattervirksomheder: Group enterprises: | | | | |
| Nordic Petrol Systems A/S, Odense | 100% | 8.649.097 | 2.140.786 | 47.693.153 |
| Logos Design A/S, Nærum | 100% | 8.719.595 | 2.892.457 | 25.512.755 |

10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

| Beløb i DKK Figures in DKK | Deposita Deposits |
|--|----------------------|
| Koncern: Group: | |
| Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18 | 227.578 |
| Tilgang i året Additions during the year | 125.000 |
| Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18 | 352.578 |
| Nedskrivninger i året Impairment losses during the year | -65.004 |
| Nedskrivninger pr. 31.12.18 Impairment losses as at 31.12.18 | -65.004 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18 | 287.574 |

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|
| | 31.12.18 DKK | 31.12.17 DKK | 31.12.18 DKK | 31.12.17 DKK |

11. Igangværende arbejder for fremmed regning**Work in progress for third parties**

| | | | | |
|--|-------------|------------|---|---|
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 8.270.258 | 5.326.157 | 0 | 0 |
| Work in progress for third parties | | | | |
| Acontofaktureringer | -12.997.997 | -3.337.078 | 0 | 0 |
| On-account invoicing | | | | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | -4.727.739 | 1.989.079 | 0 | 0 |
| Work in progress for third parties | | | | |
| Igangværende arbejder | 5.141.558 | 3.893.786 | 0 | 0 |
| Work in progress for third parties | | | | |
| Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse | -9.869.295 | -1.904.707 | 0 | 0 |
| Prepayments received from work in progress for third parties, short-term payables | | | | |
| I alt | -4.727.737 | 1.989.079 | 0 | 0 |
| Total | | | | |

12. Periodeafgrænsningsposter**Prepayments**

| | | | | |
|----------------------------------|-----------|-----------|---------|---------|
| Forudbetalte forsikringer | 456.022 | 586.215 | 456.022 | 586.215 |
| Prepaid insurance premiums | | | | |
| Forudbetalte huslejer | 732.304 | 676.288 | 0 | 0 |
| Prepaid rent | | | | |
| Øvrige forudbetalte omkostninger | 299.381 | 398.262 | 0 | 0 |
| Other prepayments | | | | |
| I alt | 1.487.707 | 1.660.765 | 456.022 | 586.215 |
| Total | | | | |

13. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

| | Antal Quantity | Pålydende værdi i alt DKK Nominal value |
|-------------------------------|-------------------|--|
| Aktiekapital Share capital | 1.205.636 | 1 |

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|
| | 31.12.18 DKK | 31.12.17 DKK | 31.12.18 DKK | 31.12.17 DKK |

14. Udskudt skat
Deferred tax

| | | | | |
|--|-----------|------------|---------|--------|
| Udskudt skat pr. 01.01.18 Deferred tax as at 01.01.18 | 1.647.175 | 3.203.381 | 81.241 | 9.664 |
| Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement | 494.627 | -1.556.206 | 104.958 | 71.577 |
| Udskudt skat pr. 31.12.18 Deferred tax as at 31.12.18 | 2.141.802 | 1.647.175 | 186.199 | 81.241 |

Udskudt skat indregnes således i balancen:
Deferred tax comprises:

| | | | | |
|--|-----------|-----------|---------|--------|
| Udskudt skatteforpligtelse Deferred tax liability | 2.141.802 | 1.647.175 | 186.199 | 81.241 |
|--|-----------|-----------|---------|--------|

Udskudt skat fordeler sig således:
Deferred tax comprises:

| | | | | |
|---|------------|------------|----------|---------|
| Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets | -1.155.235 | -1.346.039 | -214.161 | -97.259 |
| Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment | -108.618 | -59.455 | 27.962 | 16.018 |
| Igangværende arbejder Receivables | -914.202 | -297.411 | 0 | 0 |
| Gældsforpligtelser Liabilities | 36.253 | 55.730 | 0 | 0 |
| I alt Total | -2.141.802 | -1.647.175 | -186.199 | -81.241 |

15. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

| Beløb i DKK Figures in DKK | Garantiforpligtelser Warranty commitments | | | |
|---|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Koncern: Parent: | | | | |
| Forpligtelser pr. 01.01.18 Provisions as at 01.01.18 | | | | 100.000 |
| Forpligtelser pr. 31.12.18 Provisions as at 31.12.18 | | | | 100.000 |
| | 31.12.18 DKK | 31.12.17 DKK | 31.12.18 DKK | 31.12.17 DKK |

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

| | | | | |
|---|-----------|---------|---|---|
| Kortfristede forpligtelser Current liabilities | 1.493.435 | 100.000 | 0 | 0 |
| I alt Total | 1.493.435 | 100.000 | 0 | 0 |

16. Langfristede gældsforpligtelser
Longterm 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 31.12.18 Total payables at 31.12.18 | Gæld i alt 31.12.17 Total payables at 31.12.17 |
|-------------------------------|--|---|---|---|
|-------------------------------|--|---|---|---|

Koncern:
Group:

| | | | | |
|--|-----------|---|------------|------------|
| Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital | 1.000.000 | 0 | 1.933.325 | 2.630.540 |
| Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions | 6.500.000 | 0 | 19.500.000 | 26.219.545 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises | 0 | 0 | 0 | 2.773.547 |
| I alt Total | 7.500.000 | 0 | 21.433.325 | 31.623.632 |

Modervirksomhed:
Parent:

| | | | | |
|--|-----------|---|------------|------------|
| Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital | 1.000.000 | 0 | 1.933.325 | 2.630.540 |
| Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions | 6.500.000 | 0 | 19.500.000 | 26.219.545 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises | 0 | 0 | 0 | 2.773.547 |
| I alt Total | 7.500.000 | 0 | 21.433.325 | 31.623.632 |

| Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|
| 31.12.18 DKK | 31.12.17 DKK | 31.12.18 DKK | 31.12.17 DKK |

17. Periodeafgrænsningsposter
Deferred income

| | | | | |
|---|---|---------|---|---|
| Periodisering af indtægter Deferred income | 0 | 172.721 | 0 | 0 |
| I alt Total | 0 | 172.721 | 0 | 0 |

18. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingkontrakter med en restløbetid på 1-40 måneder. Den samlede forpligtelse udgør t.DKK 3.380, hvoraf t.DKK 1.342 forfalder indenfor 1 år.

Koncernen har indgået erhvervshuslejekontrakt med en restløbetid på 3-68 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 267, i alt t.DKK 8.919.

Garantiforpligtelser

Koncernen har afgivet en garanti på t.DKK 1.738 overfor ekstern samarbejdspartner.

Modervirksomheden:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået operationelle leje og leasingkontrakter med en restløbetid på 8-11 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 14, i alt t.DKK 130, hvoraf t.DKK 130 forfalder indenfor 1 år.

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 13.500.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de

Group:

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 1-40 months with a total of DKK 3,380k, where DKK 1,342 is due within the first year.

The group has concluded commercial rent agreements with terms to maturity of 3-68 months with an average payment of DKK 267k and a total of DKK 8,919k.

Guarantee commitments

The enterprise has provided a guarantee of DKK 1,738k to a cooperative partner.

Parent:

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 8-11 months and average lease payments of DKK 14k, a total of DKK 130k, where DKK 130 is due within the first year.

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee for the debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The debt to credit institutions concerned, amounts to DKK 13,500k at the balance sheet date.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes for the jointly taxed companies. The total tax liability for

sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet Anpartsselskabet af 3. august 2007' årsregnskab for yderligere oplysninger.

the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company Anpartsselskabet af 3. august 2007.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 13.500 har koncernen afgivet virksomhedspant t.DKK 10.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.18 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 4.278
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 2.055
- Varebeholdninger t.DKK 17.834
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 25.003

Til sikkerhed for eksternt part er der givet pant med t.DKK 2.543 i tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser.

Overfor kreditinstitutter er der afgivet erklæring om pantsætningsforbud - Negativ pledge.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, er der givet pant i aktier, t.DKK 1.206, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 73.206.

Selskabet har overfor kreditinstitutter afgivet erklæring om pantsætningsforbud - Negativ pledge.

Group:

The enterprise has provided a company charge of DKK 10,000k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.18, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill and intellectual property rights, DKK 4,278k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 2,055k
- Inventories, DKK 17,834k
- Trade receivables, DKK 25,003k

The enterprise has provided a grant on trade receivables with a total of DKK 2,543k to an external part.

Negative pledge has been issued as security for credit institutions.

Parent:

The enterprise has provided a grant on the share capital with a nom. value of DKK 1,206k and a carrying value of DKK 73,206k.

Negative pledge has been issued as security for credit institutions.

20. Nærtstående parter
Related parties

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

| | |
|------------------------------------|-------------|
| Anpartsselskabet af 3. august 2007 | Kapitalejer |
|------------------------------------|-------------|

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 1. Staff costs.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden Anpartsselskabet af 3. august 2007.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Anpartsselskabet af 3. august 2007.

| Koncern Group | |
|------------------|-------------|
| 2018 DKK | 2017 DKK |

21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

| | | |
|--|-----------|------------|
| Andre driftsindtægter Other operating income | -156.640 | 62.250 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs | 7.067.661 | 7.195.223 |
| Finansielle indtægter Financial income | -51.152 | -127.885 |
| Nedskrivning af finansielle aktiver Impairment losses on financial assets | 62.481 | 0 |
| Finansielle omkostninger Financial expenses | 1.772.094 | 2.646.132 |
| Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year | 867.688 | 2.787.270 |
| I alt Total | 9.562.132 | 12.562.990 |

22. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og 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 for medium-sized groups and 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.

22. 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 en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag 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.

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. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

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.

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

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

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

CURRENCY

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

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

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

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

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

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

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

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, work performed for own account and capitalised, other operating income and raw materials and consumables and other external expenses.

Nettoomsætning

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

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.

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjeneste-

Income from the sale of services is recognised as delivery takes place. Revenue is measured at the

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

ydelse. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter

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

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

selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Construction contracts involving the delivery of highly customised installations are recognised as revenue according to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the selling price of work performed during the year (percentage of completion method).

Work performed for own account and capitalised

Work performed for own account and capitalised comprises cost of sales, wages and salaries and other internal expenses incurred during the year and included in the cost of self-constructed or self-produced intangible assets and property, plant and equipment.

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.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw

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

lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

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

Af- og nedskrivninger

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

| | Brugs- tid, år | Rest- værdi, procent | | Useful lives, years | Resi- dual value, per cent |
|---|----------------------|----------------------------|---|---------------------------|-------------------------------------|
| Færdiggjorte udviklingsprojekter | 5 | 0 | Completed development projects | 5 | 0 |
| Erhvervede rettigheder | 3-10 | 0 | Acquired rights | 3-10 | 0 |
| Goodwill | 20 | 0 | Goodwill | 20 | 0 |
| Indretning af lejede lokaler | 5-15 | 0 | Leasehold improvements | 5-15 | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 | 0 | Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment | 3-5 | 0 |

Goodwill afskrives over 20 år. Brugstiden er

Goodwill is amortised over 20 years. The useful

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

fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der 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.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealiseringsværdi.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes

life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

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

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

Income from equity investments in group enterprises

For equity investments in subsidiaries 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.

Impairment losses on financial assets

Impairment losses on financial assets comprise impairment of investments at a lower recoverable amount and write-downs of financial current assets at a lower net realisable value.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign

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

renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

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 og udenlandske 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 danske virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra andre danske virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud. Danske virksomheder, der udnytter skattemæssigt underskud fra udenlandske virksomheder, afregner sambeskatningsbidraget for det udnyttede underskud til administrationsselskabet, hvor genbeskatningssaldoen indregnes som en udskudt skatteforpligtelse.

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 and foreign 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 Danish enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from other Danish enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit. Danish enterprises using tax losses of foreign enterprises settle the joint taxation contribution for the tax loss used with the administration company in which the retaxation balance is recognised as a deferred tax liability.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte eller indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

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

BALANCE SHEET**Intangible assets***Completed development projects and development projects in progress*

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly or indirectly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Development projects in progress are transferred to completed development projects when the asset is ready for use.

Development projects are subsequently measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

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

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

Erhvervede rettigheder

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

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

Goodwill

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

Acquired rights

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

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

Goodwill

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

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

Property, plant and equipment

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

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

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

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende

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

Equity investments in subsidiaries with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in

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

virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised only to the extent that the parent company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

Impairment losses on fixed assets

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

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

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

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

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the 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.

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

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Impairment losses on goodwill are not reversed.

Varebeholdninger

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

Inventories

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

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

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.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

The cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct and indirect material and labour costs. Production overheads include indirect material and labour costs as well as maintenance and depreciation of machinery, buildings and equipment used in the production process as well as the costs of factory administration and management. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

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

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.

Tilgodehavender

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

Receivables

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på

Write-downs for bad debts are determined based

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

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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

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.

Work in progress for third parties

Work in progress for third parties is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing made for each piece of work in progress.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

When the selling price of a piece of work in progress cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual piece of work in progress is recognised under receivables or payables in the balance sheet depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

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

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

When it is likely that the total costs of the individual piece of work in progress will exceed total sales income, the total expected loss is recognised as a provision.

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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris.

Other investments

Equity investments that are not classified as group enterprises or associates and which are not traded in an active market are measured in the balance sheet at cost.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

Egenkapital

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

Equity

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens 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 in subsidiaries is recognised 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.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised in the financial statements of the

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

årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reetableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skatteplig-

parent in equity under reserve for development costs. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the development costs are no longer associated with the operations of the enterprise, and the remaining amount will be transferred to retained earnings. In accordance with act no. 738 amending the Danish Financial Statements Act of 1 June 2015, development costs will initially be recognised in the reserve, with initial recognition in the balance sheet from 1 January 2016.

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to warranty commitments, loss on work in progress, restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the the company. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

Warranty commitments comprise the obligation to repair defective work within the warranty period of 1-5 years. Warranty commitments are measured at net realisable value and recognised based on previous years' experience with warranty work.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the

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

tige 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 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

Ansvarlig lånekapital er gældsforpligtelser, hvor

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 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

With subordinate loan capital, the creditor has

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

kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle selskabets øvrige kreditorer.

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling,

subordinated its claim to those of all other creditors of the company.

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

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

Deferred income

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

CASH FLOW STATEMENT

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

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

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial

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

forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent'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.

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

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