

# Nordic Payment Systems A/S

Nærum Hovedgade 6, 2850 Nærum

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

## Årsrapport for 2020

## Annual report for 2020

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 22.04.21

Jens Christian Klausen  
Dirigent

---

|  |         |
|--|---------|
| Koncernoplysninger m.v.<br>Group information etc.  | 3       |
| Ledespåtegning<br>Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report | 4       |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning<br>Independent auditor's report                     | 5 - 10  |
| Ledelsesberetning<br>Management's review   | 11 - 14 |
| Resultatopgørelse<br>Income statement  | 15      |
| Balance<br>Balance sheet   | 16 - 19 |
| Egenkapitalopgørelse<br>Statement of changes in equity   | 20      |
| Koncernens pengestrømsopgørelse<br>Consolidated cash flow statement                            | 21 - 22 |
| Noter<br>Notes   | 23 - 58 |

---

---

**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 01.01.20 - 31.12.20 for Nordic Payment Systems A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 for Nordic Payment Systems A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Nærum, den 22. april 2021  
Nærum, April 22, 2021

**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

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nordic Payment Systems A/S for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet 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. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

## To the Shareholder of Nordic Payment Systems A/S

### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Nordic Payment Systems A/S for the financial year 01.01.20 - 31.12.20, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies for the group as well as for the parent company 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 (Årsregnskabsloven).

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

### Basis for conclusion

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision,

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

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

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

### **Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne

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 procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's inter-



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbe-

nal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

vis 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.

Viborg, den 22. april 2021  
Viborg, April 22, 2021

### **Beierholm**

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

Flemming Laigaard

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

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.

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

| Beløb i t.DKK<br>Figures in DKK '000   | 2020    | 2019    | 2018    | 2017    | 2016    |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| <i>Resultat</i><br><i>Profit/loss</i>  |         |         |         |         |         |
| Bruttofortjeneste<br>Gross profit  | 108.465 | 90.073  | 66.393  | 71.407  | 63.245  |
| Resultat før af- og nedskrivninger<br>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses | 35.962  | 26.457  | 8.518   | 18.166  | 16.806  |
| Resultat af primær drift<br>Operating profit/loss  | 28.972  | 19.298  | 1.450   | 10.971  | 10.453  |
| Finansielle poster i alt<br>Total net financials   | 5.537   | -1.331  | -1.783  | -2.518  | -3.164  |
| Årets resultat<br>Profit for the year  | 29.121  | 13.075  | -1.201  | 5.666   | 4.741   |
| <i>Balance</i><br><i>Balance</i>   |         |         |         |         |         |
| Samlede aktiver<br>Total assets  | 142.403 | 123.407 | 125.931 | 125.319 | 114.833 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver<br>Investments in property, plant and equipment                               | 71      | 112     | 557     | 2.636   | 290     |
| Egenkapital<br>Equity  | 58.643  | 60.240  | 47.139  | 51.254  | 45.175  |

**Nøgletal  
Ratios**

|  | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|--|------|------|------|------|------|
| <i>Rentabilitet</i><br><i>Profitability</i>                |      |      |      |      |      |
| Egenkapitalens forrentning<br>Return on equity             | 49%  | 24%  | -2%  | 12%  | -5%  |
| <i>Soliditet</i><br><i>Equity ratio</i>                    |      |      |      |      |      |
| Egenkapitalandel<br>Equity interest                        | 41%  | 49%  | 37%  | 41%  | 39%  |
| <i>Øvrige</i><br><i>Others</i>                             |      |      |      |      |      |
| Antal medarbejdere (gns.)<br>Number of employees (average) | 114  | 102  | 94   | 90   | 85   |

*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.

Selskabet løsninger inkluderer både software- og hardware systemer, bl.a. betalingsapplikationer, app-løsninger, kioskapplikationer, backendsystemer samt bl.a. betalingsmoduler, selvbetjeningsautomater og industrielle styringer relevante for de enkelte brancher.

Der fokuseres på at levere komplette og robuste standardløsninger til selvbetjent drift inkl. integration og installation af 3. parts produkter, hvor dette er relevant.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK 29.120.990 mod DKK 13.075.163 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 58.643.083.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Grundet COVID-situationen har virksomheden oplevet problemer med forsyningssikkerheden fra leverandørerne. For at imødegå denne

**Primary activities**

The company's activities comprise being Holding for Logos Design A/S and Nordic Petrol Systems A/S.

The Group activity is development and marketing of self-service payment solutions for selected industries at an international level. The business areas includes solutions for tankstations, car wash, parking, vending machines, laundries, check-in and ticket sales, toll roads, amusement parks, etc.

The Group solutions includes both software and hardware systems, payment applications, app solutions, kiosk applications, backend systems and payment modules, self-service machines and industrial controls relevant to the individual industries.

The focus is on providing complete and durable standard solutions for self-service operation incl. integration and installation of third party products where relevant.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.20 - 31.12.20 shows a profit/loss of DKK 29,120,990 against DKK 13,075,163 for the period 01.01.19 - 31.12.19. The balance sheet shows equity of DKK 58,643,083.

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

Due to the COVID situation, the company has experienced problems with the security of supply from the suppliers. To address this

usikkerhed, har der i løbet af året været opbygget en større lagerbeholdning end normalt, og dette har i en vis udstrækning kunnet afhjælpe situationen.

#### **Forventet udvikling**

Forventningerne til det kommende år er et resultat på tilsvarende niveau.

#### **Videnressourcer**

Koncernens medarbejdere er overvejende ingeniører og teknikere med en bred vifte af kompetencer inden for bl.a. softwaredesign, softwareudvikling, elektronik og hardware-design, mekanisk design, produktion, installation, teknisk support samt service og reparation.

#### **Eksternt miljø**

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

Koncernens miljøpåvirkning er beskedent.

#### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

uncertainty, a larger stock than usual has been built up during the year, and this has to some extent been able to remedy the situation.

#### **Outlook**

The expectations for 2021 is a similar result.

#### **Knowledge resources**

The employees of the group are mainly engineers and technicians 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<br>Group  |                   | Modervirksomhed<br>Parent |                   |                   |
|------|---|-------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|
|      | 2020<br>DKK   | 2019<br>DKK       | 2020<br>DKK               | 2019<br>DKK       |                   |
|      | <b>108.465.184</b>  | <b>90.073.245</b> | <b>9.217.220</b>          | <b>7.725.184</b>  |                   |
|      | <b>Bruttofortjeneste</b>  |                   |                           |                   |                   |
|      | <b>Gross profit</b>   |                   |                           |                   |                   |
| 1    | Personaleomkostninger<br>Staff costs  | -72.502.740       | -63.616.378               | -9.231.389        | -9.258.467        |
|      | <b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>   | <b>35.962.444</b> | <b>26.456.867</b>         | <b>-14.169</b>    | <b>-1.533.283</b> |
|      | <b>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>   |                   |                           |                   |                   |
|      | Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver<br>Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment | -6.990.336        | -7.158.601                | -658.446          | -827.367          |
|      | <b>Resultat før finansielle poster</b>  | <b>28.972.108</b> | <b>19.298.266</b>         | <b>-672.615</b>   | <b>-2.360.650</b> |
|      | <b>Profit/loss before net financials</b>  |                   |                           |                   |                   |
| 2    | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder<br>Income from equity investments in group enterprises  | 0                 | 0                         | 23.750.948        | 15.858.842        |
|      | Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver<br>Income from other investments and receivables that are fixed assets                | 6.965.002         | 0                         | 6.965.002         | 0                 |
| 3    | Andre finansielle indtægter<br>Financial income   | 278.664           | 794.819                   | 77.928            | 62.754            |
| 4    | Andre finansielle omkostninger<br>Financial expenses  | -1.706.240        | -2.126.095                | -1.471.918        | -1.256.981        |
|      | <b>Resultat før skat</b>  | <b>34.509.534</b> | <b>17.966.990</b>         | <b>28.649.345</b> | <b>12.303.965</b> |
|      | <b>Profit before tax</b>  |                   |                           |                   |                   |
| 5    | Skat af årets resultat<br>Tax on profit for the year  | -5.388.544        | -4.891.827                | 471.645           | 771.199           |
|      | <b>Årets resultat</b>   | <b>29.120.990</b> | <b>13.075.163</b>         | <b>29.120.990</b> | <b>13.075.164</b> |
|      | <b>Profit for the year</b>  |                   |                           |                   |                   |
| 6    | Resultatdisponering<br>Distribution of net profit   |                   |                           |                   |                   |

| AKTIVER<br>ASSETS |   | Koncern<br>Group  |                   | Modervirksomhed<br>Parent |                   |
|-------------------|---|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
|                   |   | 31.12.20<br>DKK   | 31.12.19<br>DKK   | 31.12.20<br>DKK           | 31.12.19<br>DKK   |
| Note              |   |                   |                   |                           |                   |
|                   | Færdiggjorte udviklingsprojekter<br>Completed development projects                          | 3.579.819         | 4.425.361         | 925.968                   | 1.030.113         |
|                   | Goodwill<br>Goodwill  | 47.554.810        | 51.696.013        | 0                         | 0                 |
|                   | Udviklingsprojekter under udførelse<br>Development projects in progress                     | 5.172.041         | 2.237.357         | 0                         | 0                 |
| 7                 | <b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b><br><b>Total intangible assets</b>                   | <b>56.306.670</b> | <b>58.358.731</b> | <b>925.968</b>            | <b>1.030.113</b>  |
|                   | Indretning af lejede lokaler<br>Leasehold improvements                                      | 401.230           | 540.173           | 0                         | 0                 |
|                   | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br>Other fixtures and fittings, tools and equipment | 696.905           | 1.150.290         | 0                         | 131.088           |
| 8                 | <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b><br><b>Total plant and equipment</b>                   | <b>1.098.135</b>  | <b>1.690.463</b>  | <b>0</b>                  | <b>131.088</b>    |
| 9                 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder<br>Equity investments in group enterprises         | 0                 | 0                 | 97.123.869                | 89.091.060        |
| 9                 | Andre værdipapirer og kapitalandele<br>Other investments                                    | 0                 | 3.825.994         | 0                         | 3.825.994         |
| 10                | Deposita<br>Deposits  | 294.618           | 294.618           | 0                         | 0                 |
|                   | <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b><br><b>Total investments</b>                          | <b>294.618</b>    | <b>4.120.612</b>  | <b>97.123.869</b>         | <b>92.917.054</b> |
|                   | <b>Anlægsaktiver i alt</b><br><b>Total non-current assets</b>                               | <b>57.699.423</b> | <b>64.169.806</b> | <b>98.049.837</b>         | <b>94.078.255</b> |
|                   | Råvarer og hjælpematerialer<br>Raw materials and consumables                                | 42.467.274        | 25.518.373        | 0                         | 0                 |
|                   | Varer under fremstilling<br>Work in progress  | 447.420           | 0                 | 0                         | 0                 |
|                   | Fremstillede varer og handelsvarer<br>Manufactured goods and goods for resale               | 1.316.256         | 1.320.709         | 0                         | 0                 |
|                   | <b>Varebeholdninger i alt</b><br><b>Total inventories</b>                                   | <b>44.230.950</b> | <b>26.839.082</b> | <b>0</b>                  | <b>0</b>          |



| Note | Koncern<br>Group  |                    | Modervirksomhed<br>Parent |                    |                   |
|------|---|--------------------|---------------------------|--------------------|-------------------|
|      | 31.12.20<br>DKK   | 31.12.19<br>DKK    | 31.12.20<br>DKK           | 31.12.19<br>DKK    |                   |
| 11   | Igangværende arbejder for fremmed<br>regning<br>Work in progress for third parties    | 5.565.829          | 1.993.262                 | 0                  | 0                 |
|      | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br>Trade receivables                      | 29.260.703         | 26.554.289                | 0                  | 0                 |
|      | Tilgodehavender hos tilknyttede<br>virksomheder<br>Receivables from group enterprises | 1.002.834          | 38.716                    | 1.002.834          | 4.253.676         |
|      | Tilgodehavende selskabsskat<br>Income tax receivable                                  | 0                  | 0                         | 450.943            | 763.125           |
|      | Andre tilgodehavender<br>Other receivables  | 219.519            | 418.311                   | 0                  | 0                 |
| 12   | Periodeafgrænsningsposter<br>Prepayments  | 1.486.862          | 1.461.437                 | 464.004            | 416.607           |
|      | <b>Tilgodehavender i alt</b><br><b>Total receivables</b>                              | <b>37.535.747</b>  | <b>30.466.015</b>         | <b>1.917.781</b>   | <b>5.433.408</b>  |
|      | <b>Likvide beholdninger</b><br><b>Cash</b>  | <b>2.936.516</b>   | <b>1.931.721</b>          | <b>303.419</b>     | <b>0</b>          |
|      | <b>Omsætningsaktiver i alt</b><br><b>Total current assets</b>                         | <b>84.703.213</b>  | <b>59.236.818</b>         | <b>2.221.200</b>   | <b>5.433.408</b>  |
|      | <b>Aktiver i alt</b><br><b>Total assets</b>   | <b>142.402.636</b> | <b>123.406.624</b>        | <b>100.271.037</b> | <b>99.511.663</b> |

| <b>PASSIVER</b><br><b>EQUITY AND LIABILITIES</b> |   | Koncern<br>Group  |                   | Modervirksomhed<br>Parent |                   |
|--|---|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
|  |   | 31.12.20<br>DKK   | 31.12.19<br>DKK   | 31.12.20<br>DKK           | 31.12.19<br>DKK   |
| Note   |   |                   |                   |                           |                   |
| 13   | Selskabskapital<br>Share capital  | 1.205.636         | 1.205.636         | 1.205.636                 | 1.205.636         |
|  | Reserve for udviklingsomkostninger<br>Reserve for development costs             | 722.255           | 803.488           | 722.255                   | 803.488           |
|  | Overført resultat<br>Retained earnings  | 56.715.192        | 58.231.108        | 56.715.193                | 58.231.109        |
|  | <b>Egenkapital i alt</b><br><b>Total equity</b>                                 | <b>58.643.083</b> | <b>60.240.232</b> | <b>58.643.084</b>         | <b>60.240.233</b> |
| 14   | Hensættelser til udskudt skat<br>Provisions for deferred tax                    | 3.369.134         | 3.161.491         | 157.423                   | 178.125           |
| 15   | Andre hensatte forpligtelser<br>Other provisions                                | 100.000           | 100.000           | 0                         | 0                 |
|  | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b><br><b>Total provisions</b>                  | <b>3.469.134</b>  | <b>3.261.491</b>  | <b>157.423</b>            | <b>178.125</b>    |
| 16   | Gæld til kreditinstitutter<br>Payables to other credit institutions             | 0                 | 6.500.000         | 0                         | 13.000.000        |
| 16   | Anden gæld<br>Other payables  | 4.310.505         | 1.570.245         | 0                         | 0                 |
|  | <b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b><br><b>Total long-term payables</b> | <b>4.310.505</b>  | <b>8.070.245</b>  | <b>0</b>                  | <b>13.000.000</b> |

| Note | Koncern<br>Group  |                    | Modervirksomhed<br>Parent |                    |                   |
|------|---|--------------------|---------------------------|--------------------|-------------------|
|      | 31.12.20<br>DKK   | 31.12.19<br>DKK    | 31.12.20<br>DKK           | 31.12.19<br>DKK    |                   |
| 16   | Kortfristet del af langfristede<br>gældsforpligtelser                               | 0                  | 6.500.000                 | 0                  | 0                 |
|      | Short-term part of long-term payables   |                    |                           |                    |                   |
|      | Gæld til øvrige kreditinstitutter   | 19.319.080         | 13.676.039                | 0                  | 27.925            |
|      | Payables to other credit institutions   |                    |                           |                    |                   |
| 11   | Modtagne forudbetalinger vedrørende<br>igangværende arbejder for fremmed<br>regning | 5.536.032          | 6.771.030                 | 0                  | 0                 |
|      | Prepayments received from work in progress for third<br>parties                     |                    |                           |                    |                   |
|      | Modtagne forudbetalinger fra kunder   | 237.530            | 245.872                   | 0                  | 0                 |
|      | Prepayments received from customers   |                    |                           |                    |                   |
|      | Leverandører af varer og tjenesteydelser  | 17.389.286         | 11.034.016                | 913.077            | 539.960           |
|      | Trade payables  |                    |                           |                    |                   |
|      | Gæld til tilknyttede virksomheder   | 10.062.160         | 796.965                   | 37.060.306         | 24.011.128        |
|      | Payables to group enterprises   |                    |                           |                    |                   |
|      | Selskabsskat  | 5.180.898          | 3.874.067                 | 0                  | 0                 |
|      | Income taxes  |                    |                           |                    |                   |
|      | Anden gæld  | 18.254.928         | 8.936.667                 | 3.497.147          | 1.514.292         |
|      | Other payables  |                    |                           |                    |                   |
|      | <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>  | <b>75.979.914</b>  | <b>51.834.656</b>         | <b>41.470.530</b>  | <b>26.093.305</b> |
|      | <b>Total short-term payables</b>  |                    |                           |                    |                   |
|      | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>   | <b>80.290.419</b>  | <b>59.904.901</b>         | <b>41.470.530</b>  | <b>39.093.305</b> |
|      | <b>Total payables</b>   |                    |                           |                    |                   |
|      | <b>Passiver i alt</b>   | <b>142.402.636</b> | <b>123.406.624</b>        | <b>100.271.037</b> | <b>99.511.663</b> |
|      | <b>Total equity and liabilities</b>   |                    |                           |                    |                   |
| 17   | Eventualforpligtelser   |                    |                           |                    |                   |
|      | Contingent liabilities  |                    |                           |                    |                   |
| 18   | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser   |                    |                           |                    |                   |
|      | Charges and security  |                    |                           |                    |                   |
| 19   | Nærtstående parter  |                    |                           |                    |                   |
|      | Related parties   |                    |                           |                    |                   |

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

| Beløb i DKK<br>Figures in DKK | Selskabs-<br>kapital<br>Share capital | Reserve for<br>udviklings-<br>omkostninger<br>Reserve for<br>development<br>costs | Overført<br>resultat<br>Retained<br>earnings | Egenkapital<br>i alt<br>Total equity |
|-------------------------------|---------------------------------------|---|--|--------------------------------------|
|-------------------------------|---------------------------------------|---|--|--------------------------------------|

Koncern:  
Group:

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

|  |                  |                |                   |                   |
|--|------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| Saldo pr. 01.01.20<br>Balance as at 01.01.20   | 1.205.636        | 803.488        | 58.231.108        | 60.240.232        |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder<br>Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0                | 0              | 281.861           | 281.861           |
| Betalt ekstraordinært udbytte<br>Extraordinary dividend paid   | 0                | 0              | -31.000.000       | -31.000.000       |
| Øvrige egenkapitalbevægelser<br>Other changes in equity  | 0                | -81.233        | 81.233            | 0                 |
| Forslag til resultatdisponering<br>Net profit/loss for the year  | 0                | 0              | 29.120.990        | 29.120.990        |
| <b>Saldo pr. 31.12.20<br/>Balance as at 31.12.20</b>   | <b>1.205.636</b> | <b>722.255</b> | <b>56.715.192</b> | <b>58.643.083</b> |

Modervirksomhed:  
Parent:

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

|  |                  |                |                   |                   |
|--|------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| Saldo pr. 01.01.20<br>Balance as at 01.01.20   | 1.205.636        | 803.488        | 58.231.109        | 60.240.233        |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder<br>Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0                | 0              | 281.861           | 281.861           |
| Betalt ekstraordinært udbytte<br>Extraordinary dividend paid   | 0                | 0              | -31.000.000       | -31.000.000       |
| Øvrige egenkapitalbevægelser<br>Other changes in equity  | 0                | -81.233        | 81.233            | 0                 |
| Forslag til resultatdisponering<br>Net profit/loss for the year  | 0                | 0              | 29.120.990        | 29.120.990        |
| <b>Saldo pr. 31.12.20<br/>Balance as at 31.12.20</b>   | <b>1.205.636</b> | <b>722.255</b> | <b>56.715.193</b> | <b>58.643.084</b> |

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

| Note | Koncern<br>Group  |                   |
|------|-------------------|-------------------|
|      | 2020<br>DKK       | 2019<br>DKK       |
|      | <b>29.120.990</b> | <b>13.075.163</b> |
|      |                   |                   |
|      | 7.061.356         | 13.381.704        |
|      |                   |                   |
|      | -17.391.868       | -7.907.233        |
|      |                   |                   |
|      | -7.340.612        | 1.511.393         |
|      |                   |                   |
|      | 6.355.270         | 1.231.429         |
|      |                   |                   |
|      | 12.050.174        | -1.098.578        |
|      |                   |                   |
|      | <b>29.855.310</b> | <b>20.193.878</b> |
|      |                   |                   |
|      | 278.664           | 186.587           |
|      |                   |                   |
|      | -1.706.240        | -1.517.863        |
|      |                   |                   |
|      | -3.874.067        | -373.061          |
|      |                   |                   |
|      | <b>24.553.667</b> | <b>18.489.541</b> |
|      |                   |                   |
|      | -4.283.908        | -3.604.280        |
|      |                   |                   |
|      | -71.080           | -112.029          |
|      |                   |                   |
|      | 71.000            | 0                 |
|      |                   |                   |
|      | 10.790.996        | -7.044            |
|      |                   |                   |
|      | <b>6.507.008</b>  | <b>-3.723.353</b> |

## Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

| Note   | Koncern<br>Group   |                    |
|--|--------------------|--------------------|
|  | 2020<br>DKK        | 2019<br>DKK        |
| Betalt udbytte<br>Dividend paid  | -31.000.000        | 0                  |
| Afdrag på gæld til kreditinstitutter<br>Repayment of payables to credit institutions   | -13.000.000        | -7.500.000         |
| Afdrag på leasingforpligtelser<br>Repayment of lease commitments   | 0                  | -933.325           |
| Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder<br>Arrangement of payables to group enterprises   | 8.301.079          | 0                  |
| Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder<br>Repayment of payables to group enterprises  | 0                  | -3.164.933         |
| <b>Pengestrømme fra finansiering</b><br>Cash flows from financing activities   | <b>-35.698.921</b> | <b>-11.598.258</b> |
| <b>Årets samlede pengestrømme</b><br>Total cash flows for the year   | <b>-4.638.246</b>  | <b>3.167.930</b>   |
| Likvide beholdninger ved årets begyndelse<br>Cash, beginning of year   | 1.931.721          | 620.480            |
| Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets<br>begyndelse<br>Short-term payables to credit institutions, beginning of year | -13.676.039        | -15.532.728        |
| <b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b><br>Cash, end of year  | <b>-16.382.564</b> | <b>-11.744.318</b> |
| Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:<br>Cash, end of year, comprises:   |                    |                    |
| Likvide beholdninger<br>Cash   | 2.936.516          | 1.931.721          |
| Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter<br>Short-term payables to credit institutions  | -19.319.080        | -13.676.039        |
| <b>I alt</b><br><b>Total</b>   | <b>-16.382.564</b> | <b>-11.744.318</b> |

|  | Koncern<br>Group |             | Modervirksomhed<br>Parent |             |
|--|------------------|-------------|---------------------------|-------------|
|  | 2020<br>DKK      | 2019<br>DKK | 2020<br>DKK               | 2019<br>DKK |
| <b>1. Personaleomkostninger</b>  |                  |             |                           |             |
| <b>Staff costs</b>   |                  |             |                           |             |
| Lønninger<br>Wages and salaries  | 63.991.562       | 56.505.754  | 8.629.765                 | 8.744.808   |
| Pensioner<br>Pensions  | 3.973.160        | 3.306.310   | 534.965                   | 416.628     |
| Andre omkostninger til social sikring<br>Other social security costs                                   | 1.759.261        | 1.862.189   | 29.546                    | 31.953      |
| Andre personaleomkostninger<br>Other staff costs   | 2.778.757        | 1.942.125   | 37.113                    | 65.078      |
| I alt<br>Total   | 72.502.740       | 63.616.378  | 9.231.389                 | 9.258.467   |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året<br>Average number of employees during the year                | 114              | 102         | 5                         | 6           |
| Vederlag til ledelsen:<br>Remuneration for the management:   |                  |             |                           |             |
| Vederlag til direktion og bestyrelse<br>Remuneration for the Executive Board and Board of<br>Directors | 5.870.776        | 5.584.226   | 5.870.776                 | 5.584.226   |
| <b>2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>  |                  |             |                           |             |
| <b>Income from equity investments in group enterprises</b>   |                  |             |                           |             |
| Resultatandele fra tilknyttede virksomheder<br>Share of profit or loss of group enterprises            | 0                | 0           | 23.750.948                | 15.858.842  |

|  | Koncern<br>Group |             | Modervirksomhed<br>Parent |             |
|--|------------------|-------------|---------------------------|-------------|
|  | 2020<br>DKK      | 2019<br>DKK | 2020<br>DKK               | 2019<br>DKK |
| <b>3. Finansielle indtægter</b>                                    |                  |             |                           |             |
| <b>Financial income</b>  |                  |             |                           |             |
| Renter, tilknyttede virksomheder<br>Interest, group enterprises    | 186.116          | 638.739     | 77.675                    | 62.251      |
| Renteindtægter i øvrigt<br>Other interest income                   | 2.323            | -27.841     | 253                       | 0           |
| Valutakursreguleringer<br>Foreign currency translation adjustments | 90.225           | 80.508      | 0                         | 503         |
| Øvrige finansielle indtægter<br>Other financial income             | 0                | 103.413     | 0                         | 0           |
| I alt<br>Total   | 278.664          | 794.819     | 77.928                    | 62.754      |

**4. Finansielle omkostninger**  
**Financial expenses**

|  |           |           |           |           |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Renter, tilknyttede virksomheder<br>Interest, group enterprises    | 346.785   | 720.957   | 1.112.252 | 634.354   |
| Renteomkostninger i øvrigt<br>Other interest expenses              | 789.810   | 975.654   | 359.666   | 620.645   |
| Valutakursreguleringer<br>Foreign currency translation adjustments | 501.143   | 407.045   | 0         | 1.982     |
| Øvrige finansielle omkostninger<br>Other financial expenses        | 68.502    | 22.439    | 0         | 0         |
| I alt<br>Total   | 1.706.240 | 2.126.095 | 1.471.918 | 1.256.981 |



|   | Koncern<br>Group |             | Modervirksomhed<br>Parent |             |
|---|------------------|-------------|---------------------------|-------------|
|   | 2020<br>DKK      | 2019<br>DKK | 2020<br>DKK               | 2019<br>DKK |
| <b>5. Skat af årets resultat</b><br><b>Tax on profit or loss for the year</b> |                  |             |                           |             |
| Årets aktuelle skat<br>Current tax for the year                               | 5.180.901        | 3.872.138   | -450.943                  | -763.125    |
| Årets regulering af udskudt skat<br>Adjustment of deferred tax for the year   | 207.643          | 1.019.689   | -20.702                   | -8.074      |
| I alt<br>Total  | 5.388.544        | 4.891.827   | -471.645                  | -771.199    |

**6. Resultatdisponering**  
**Distribution of net profit**

|   |            |            |            |            |
|---|------------|------------|------------|------------|
| Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret<br>Extraordinary dividend for the financial year | 31.000.000 | 0          | 31.000.000 | 0          |
| Overført resultat<br>Retained earnings  | -1.879.010 | 13.075.163 | -1.879.010 | 13.075.164 |
| I alt<br>Total  | 29.120.990 | 13.075.163 | 29.120.990 | 13.075.164 |

## 7. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

| Beløb i DKK<br>Figures in DKK   | Færdiggjorte<br>udviklings-<br>projekter<br>Completed<br>development<br>projects | Erhvervede<br>rettigheder<br>Acquired rights | Goodwill<br>Goodwill | Udviklings-<br>projekter<br>under udførel-<br>se<br>Development<br>projects in<br>progress |
|---|--|--|----------------------|--|
| Koncern:<br>Group:  |  |  |                      |  |
| Kostpris pr. 01.01.20<br>Cost as at 01.01.20  | 14.099.346   | 3.775.192                                    | 82.824.054           | 2.237.357  |
| Tilgang i året<br>Additions during the year   | 434.301  | 0  | 0                    | 3.849.607  |
| Overførsler i årets løb til/fra andre poster<br>Transfers during the year to/from other items | 914.923  | 0  | 0                    | -914.923   |
| Kostpris pr. 31.12.20<br>Cost as at 31.12.20  | 15.448.570   | 3.775.192                                    | 82.824.054           | 5.172.041  |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20<br>Amortisation and impairment losses as at 01.01.20       | -9.673.985   | -3.775.192                                   | -31.128.041          | 0  |
| Afskrivninger i året<br>Amortisation during the year  | -2.194.766   | 0  | -4.141.203           | 0  |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20<br>Amortisation and impairment losses as at 31.12.20       | -11.868.751  | -3.775.192                                   | -35.269.244          | 0  |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20<br>Carrying amount as at 31.12.20                          | 3.579.819  | 0  | 47.554.810           | 5.172.041  |

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

| Beløb i<br>Figures in DKK   | Færdiggjorte<br>udviklings-<br>projekter<br>Completed<br>development<br>projects | Erhvervede<br>rettigheder<br>Acquired rights | Goodwill<br>Goodwill | Udviklings-<br>projekter<br>under udførel-<br>se<br>Development<br>projects in<br>progress |
|---|--|--|----------------------|--|
| Modervirksomhed:  |  |  |                      |  |
| Parent:   |  |  |                      |  |
| Kostpris pr. 01.01.20<br>Cost as at 01.01.20  | 2.599.970  | 0  | 0                    | 0  |
| Tilgang i året<br>Additions during the year   | 434.301  | 0  | 0                    | 0  |
| Kostpris pr. 31.12.20<br>Cost as at 31.12.20  | 3.034.271  | 0  | 0                    | 0  |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20<br>Amortisation and impairment losses as at 01.01.20 | -1.569.857   | 0  | 0                    | 0  |
| Afskrivninger i året<br>Amortisation during the year                                    | -538.446   | 0  | 0                    | 0  |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20<br>Amortisation and impairment losses as at 31.12.20 | -2.108.303   | 0  | 0                    | 0  |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20<br>Carrying amount as at 31.12.20                    | 925.968  | 0  | 0                    | 0  |

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

Development projects includes development of new products and solutions with significantly improved facilities. Recognition occurs when the future return on project development is expected to exceed the investment. Development projects are recognized at cost and a percentage of indirect costs attributable to the development process.

## 8. Materielle anlægsaktiver Plant and equipment

| Beløb i DKK<br>Figures in DKK   | Indretning af le-<br>jede lokaler<br>Leasehold<br>improvements | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar<br>Other fixtures and<br>fittings, tools and<br>equipment |
|---|--|---|
| Koncern:<br>Group:  |  |   |
| Kostpris pr. 01.01.20<br>Cost as at 01.01.20  | 4.623.813  | 3.564.785   |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder<br>Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises                  | 0  | 9.578   |
| Tilgang i året<br>Additions during the year   | 0  | 71.080  |
| Afgang i året<br>Disposals during the year  | 0  | -199.604  |
| Kostpris pr. 31.12.20<br>Cost as at 31.12.20  | 4.623.813  | 3.445.839   |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20<br>Depreciation and impairment losses as at 01.01.20   | -4.083.640   | -2.414.493  |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder<br>Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises                  | 0  | -7.533  |
| Afskrivninger i året<br>Depreciation during the year  | -138.943   | -515.424  |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver<br>Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets | 0  | 188.516   |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20<br>Depreciation and impairment losses as at 31.12.20   | -4.222.583   | -2.748.934  |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20<br>Carrying amount as at 31.12.20  | 401.230  | 696.905   |

**8. Materielle anlægsaktiver** - fortsat -  
**Plant and equipment** - continued -

| Beløb i<br>Figures in DKK   | Indretning af le-<br>jede lokaler<br>Leasehold<br>improvements | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar<br>Other fixtures and<br>fittings, tools and<br>equipment |
|---|--|---|
| Modervirksomhed:<br>Parent:   |  |   |
| Kostpris pr. 01.01.20<br>Cost as at 01.01.20  | 0  | 771.604   |
| Afgang i året<br>Disposals during the year  | 0  | -199.604  |
| Kostpris pr. 31.12.20<br>Cost as at 31.12.20  | 0  | 572.000   |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20<br>Depreciation and impairment losses as at 01.01.20   | 0  | -640.516  |
| Afskrivninger i året<br>Depreciation during the year  | 0  | -120.000  |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver<br>Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets | 0  | 188.516   |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20<br>Depreciation and impairment losses as at 31.12.20   | 0  | -572.000  |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20<br>Carrying amount as at 31.12.20  | 0  | 0   |

## 9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

### Equity investments in group enterprises

| Beløb i DKK<br>Figures in DKK  | Kapitalandele i<br>tilknyttede<br>virksomheder<br>Equity investments<br>in group enterprises |
|--|--|
| Kostpris pr. 01.01.20<br>Cost as at 01.01.20   | 97.737.566   |
| Kostpris pr. 31.12.20<br>Cost as at 31.12.20   | 97.737.566   |
| Opskrivninger pr. 01.01.20<br>Revaluations as at 01.01.20  | 22.481.535   |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder<br>Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 281.861  |
| Årets resultat fra kapitalandele<br>Net profit/loss from equity investments  | 27.892.151   |
| Udbytte relateret til kapitalandele<br>Dividend relating to equity investments                                     | -16.000.000  |
| Opskrivninger pr. 31.12.20<br>Revaluations as at 31.12.20  | 34.655.547   |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20<br>Depreciation and impairment losses as at 01.01.20                            | -31.128.041  |
| Afskrivninger på goodwill<br>Amortisation of goodwill  | -4.141.203   |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20<br>Depreciation and impairment losses as at 31.12.20                            | -35.269.244  |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20<br>Carrying amount as at 31.12.20   | 97.123.869   |
| Navn og hjemsted:<br>Name and registered office:   | Ejerandel<br>Ownership<br>interest   |
| Dattervirksomheder:<br>Subsidiaries:   |  |
| Nordic Petrol Systems A/S, Odense  | 100%   |
| Logos Design A/S, Nærum  | 100%   |

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

| Beløb i DKK<br>Figures in DKK  | Deposita<br>Deposits |
|--|----------------------|
| Koncern:<br>Group:   |                      |
| Kostpris pr. 01.01.20<br>Cost as at 01.01.20                         | 294.618              |
| Kostpris pr. 31.12.20<br>Cost as at 31.12.20                         | 294.618              |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20<br>Carrying amount as at 31.12.20 | 294.618              |

|  | Koncern<br>Group |                 | Modervirksomhed<br>Parent |                 |
|--|------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|
|  | 31.12.20<br>DKK  | 31.12.19<br>DKK | 31.12.20<br>DKK           | 31.12.19<br>DKK |

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

|  |             |             |   |   |
|--|-------------|-------------|---|---|
| Igangværende arbejder for fremmed<br>regning<br>Work in progress for third parties   | 28.298.087  | 20.795.620  | 0 | 0 |
| Acontofaktureringer<br>On-account invoicing  | -28.268.293 | -25.573.388 | 0 | 0 |
| Igangværende arbejder for fremmed<br>regning<br>Work in progress for third parties   | 29.794      | -4.777.768  | 0 | 0 |
| Igangværende arbejder for fremmed<br>regning<br>Work in progress for third parties   | 5.565.829   | 1.993.262   | 0 | 0 |
| Modtagne forudbetalinger vedrørende<br>igangværende arbejder for fremmed<br>regning, kortfristet gældsforpligtelse<br>Prepayments received from work in progress for third<br>parties, short-term payables | -5.536.032  | -6.771.030  | 0 | 0 |
| I alt<br>Total   | 29.797      | -4.777.768  | 0 | 0 |

|   | Koncern<br>Group |                 | Modervirksomhed<br>Parent |                 |
|---|------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|
|   | 31.12.20<br>DKK  | 31.12.19<br>DKK | 31.12.20<br>DKK           | 31.12.19<br>DKK |
| <b>12. Periodeafgrænsningsposter</b>                    |                  |                 |                           |                 |
| <b>Prepayments</b>                                      |                  |                 |                           |                 |
| Forudbetalte forsikringer<br>Prepaid insurance premiums | 464.004          | 416.607         | 464.004                   | 416.607         |
| Forudbetalte huslejer<br>Prepaid rent                   | 890.160          | 879.184         | 0                         | 0               |
| Andre periodeafgrænsningsposter<br>Other prepayments    | 132.698          | 165.646         | 0                         | 0               |
| I alt<br>Total  | 1.486.862        | 1.461.437       | 464.004                   | 416.607         |

### 13. Selskabskapital Share capital

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

|                                | Antal<br>Quantity | Pålydende<br>værdi i alt<br>DKK<br>Total nominal value |
|--------------------------------|-------------------|--|
| Kapitalandele<br>Share capital | 1.205.636         | 1  |



|   | Koncern<br>Group |                 | Modervirksomhed<br>Parent |                 |
|---|------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|
|   | 31.12.20<br>DKK  | 31.12.19<br>DKK | 31.12.20<br>DKK           | 31.12.19<br>DKK |
| <b>14. Udskudt skat</b>   |                  |                 |                           |                 |
| <b>Deferred tax</b>   |                  |                 |                           |                 |
| Udskudt skat pr. 01.01.20<br>Deferred tax as at 01.01.20  | 3.161.491        | 2.141.802       | 178.125                   | 186.199         |
| Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen<br>Deferred tax recognised in the income statement    | 207.643          | 1.019.689       | -20.702                   | -8.074          |
| Udskudt skat pr. 31.12.20<br>Deferred tax as at 31.12.20  | 3.369.134        | 3.161.491       | 157.423                   | 178.125         |
| Udskudt skat indregnes således i balancen:<br>Deferred tax is recognized in the balance sheet as: |                  |                 |                           |                 |
| Udskudt skatteforpligtelse<br>Deferred tax liability  | 3.369.134        | 3.161.491       | 157.423                   | 178.125         |
| Udskudt skat fordeler sig således:<br>Deferred tax is distributed as below:                       |                  |                 |                           |                 |
| Immaterielle anlægsaktiver<br>Intangible assets   | 1.925.409        | 1.465.797       | 203.713                   | 226.625         |
| Materielle anlægsaktiver<br>Property, plant and equipment   | -82.235          | 41.771          | -46.290                   | -48.500         |
| Igangværende arbejder<br>Work in progress   | 1.581.690        | 1.709.651       | 0                         | 0               |
| Gældsforpligtelser<br>Liabilities   | -55.730          | -55.728         | 0                         | 0               |
| I alt<br>Total  | 3.369.134        | 3.161.491       | 157.423                   | 178.125         |

**15. Andre hensatte forpligtelser**  
Other provisions

| Beløb i DKK<br>Figures in DKK                           | Garantiforpligtelser<br>Warranty commitments |                 |                 |                 |
|---|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Koncern:<br>Parent:                                     |  |                 |                 |                 |
| Forpligtelser pr. 01.01.20<br>Provisions as at 01.01.20 |  |                 |                 | 100.000         |
| Forpligtelser pr. 31.12.20<br>Provisions as at 31.12.20 |  |                 |                 | 100.000         |
|   | 31.12.20<br>DKK                              | 31.12.19<br>DKK | 31.12.20<br>DKK | 31.12.19<br>DKK |

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

|   |         |         |   |   |
|---|---------|---------|---|---|
| Kortfristede forpligtelser<br>Current liabilities | 100.000 | 100.000 | 0 | 0 |
|---|---------|---------|---|---|

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

| Beløb i DKK<br>Figures in DKK                                 | Restgæld<br>efter 5 år<br>Outstanding debt<br>after 5 years | Gæld i alt<br>31.12.20<br>Total payables at<br>31.12.20 | Gæld i alt<br>31.12.19<br>Total payables at<br>31.12.19 |
|---|---|---|---|
| Koncern:<br>Group:  |   |   |   |
| Gæld til kreditinstitutter<br>Payables to credit institutions | 0   | 0   | 13.000.000  |
| Anden gæld<br>Other payables                                  | 4.310.505   | 4.310.505   | 1.570.245   |
| I alt<br>Total  | 4.310.505   | 4.310.505   | 14.570.245  |
| Modervirksomhed:<br>Parent:                                   |   |   |   |
| Gæld til kreditinstitutter<br>Payables to credit institutions | 0   | 0   | 13.000.000  |
| I alt<br>Total  | 0   | 0   | 13.000.000  |

**17. Eventualforpligtelser**  
**Contingent liabilities**

Koncern:

*Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på op til 52 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 145, i alt t.DKK 2.949.

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en restløbetid på op til 68 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 361, i alt t.DKK 20.134

*Garantiforpligtelser*

Koncernens bank har afgivet en garanti på t.DKK 6.710 overfor eksterne samarbejdspartnere.

Modervirksomhed:

*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 9 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 16, i alt t.DKK 132.

*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 19.315.

*Andre eventualforpligtelser*

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

Group:

*Lease commitments*

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of up till 52 months and average lease payments of DKK 145k, a total of DKK 2,949k .

The group has entered into rent agreements with terms of maturity of up till 68 months with an average payment of DKK 361k and a total of DKK 20,134K

*Guarantee commitments*

The group's bank has issued a guarantee of DKK 6,710k to cooperative partners.

Parent:

*Lease commitments*

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of up till 9 months and average lease payments of DKK 16k, a total of DKK 132k.

*Recourse guarantee commitments*

The company has provided a guarantee for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 19,315k 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 the jointly taxed companies has not yet been

opgjort. Der henvises til administrationsselskabet Anpartsselskabet af 3. august 2007' årsregnskab for yderligere oplysninger.

determined. For further information, please see the financial statements of the management company Anpartsselskabet af 3. august 2007.

## 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 19.319 har koncernen afgivet virksomhedspant med t.DKK 10.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.20 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Immaterielle rettigheder t.DKK 7.826
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 1.034
- Varebeholdninger t.DKK 40.939
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 24.739

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

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der givet pant i aktier, t.DKK 1.209, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 97.123.

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

Group:

The group has provided a company charge of DKK 10.000k as security for debt to credit institutions of DKK 19,319k. As at 31.12.20, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Intellectual property rights, DKK 7,826k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 1,034k
- Inventories, DKK 40,939k
- Trade receivables, DKK 24,739k

Negative pledge has been issued as security for credit institutions.

Parent:

The company has provided a grant on the share capital with a nom. value of DKK 1,209k and a carrying value of DKK 97,123k.

Negative pledge has been issued as a security for credit institutions.

**19. Nærtstående parter**  
**Related parties**Bestemmende indflydelse  
Controlling influenceGrundlag 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.

Incentivationsprogrammer:

Incentive programmes:

Der er et incentivationsprogram for direktionen, der omfatter muligheden for at opnå bonus ved et virksomhedssalg.

There is an incentive programme for the Executive Board, which includes the opportunity to obtain a bonus from a company sale.

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<br>Group |             |
|---|------------------|-------------|
|   | 2020<br>DKK      | 2019<br>DKK |
| <b>20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>  |                  |             |
| <b>Adjustments for the cash flow statement</b>  |                  |             |
| Andre driftsindtægter<br>Other operating income   | -59.911          | 0           |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver<br>Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment | 6.990.336        | 7.158.601   |
| Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver<br>Income from other investments and receivables that are fixed assets                | -6.965.002       | 0           |
| Finansielle indtægter<br>Financial income   | -278.664         | -794.819    |
| Finansielle omkostninger<br>Financial expenses  | 1.706.240        | 2.126.095   |
| Skat af årets resultat<br>Tax on profit or loss for the year  | 5.388.544        | 4.891.827   |
| Øvrige reguleringer<br>Other adjustments  | 279.813          | 0           |
| I alt<br>Total  | 7.061.356        | 13.381.704  |

## 21. 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.



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

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

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

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

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

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

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

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

**CURRENCY**

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

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The

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

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 selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer.

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

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatop-

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

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

**LEASES**

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a

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

gørelsen over leasingperioden.

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.

**Nettoomsætning**

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

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

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

**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.

**Revenue**

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

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

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

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

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

Indtægter fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**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.

Income from construction contracts involving the delivery of highly customised assets are recognised in the income statement 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).

Income from the rental of properties is recognised in the income statement for the relevant period. Revenue is measured at fair value and determined exclusive of VAT and discounts.

**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.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

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

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

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

**Costs of raw materials and consumables**

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

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

**Other external expenses**

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

**Staff costs**

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

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

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

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

|   | Brugs-<br>tid,<br>år | Rest-<br>værdi,<br>procent |   | Useful<br>lives,<br>years | Resi-<br>dual<br>value,<br>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 fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Goodwill is amortised over 20 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

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.

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.

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

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.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

**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.

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

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

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

**Andre finansielle poster**

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

**Other net financials**

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

**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.

**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.

Selskabet er sambeskattet med danske og udenlandske koncernforbundne virksomheder.

The company is jointly taxed with Danish and foreign consolidated enterprises.

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 administrationselskabet, hvor genbeskatningssaldoen indregnes som en udskudt skatteforpligtelse.

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.

**21. 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 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 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.



**21. 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 salgsomkostninger 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.

**21. 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 indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

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

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

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

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

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

**Equity investments in group enterprises**

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method in the balance sheet of the parent. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method.

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

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

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

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

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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.

statements at the date incurred.

On subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

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

**Impairment losses on fixed assets**

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

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.

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

**Varebeholdninger**

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under

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

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

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed, unless goodwill is included in the carrying amount of equity investments.

**Inventories**

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

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

The cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

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

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

hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

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

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

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

**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.

**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.

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.

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.

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

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.

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.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

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.

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.

**Prepayments**

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

**Other investments**

Other equity investments are measured at fair value in the balance sheet. For equity investments that are traded in an active market, fair value is equivalent to the market value at the balance sheet date. Other equity investments for which fair value cannot be determined reliably are measured at cost.

**Cash**

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

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Egenkapital**

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

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens 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, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

**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.

**Equity**

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

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised in the financial statements of the 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 recognized in the balance sheet, and the remaining amount will be transferred to retained earnings.

**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 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

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

warranty work.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

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

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser 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

**Current and deferred tax**

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

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

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

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities 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



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

udløst som aktuel skat.

applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**Gældsforpligtelser**

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

**Payables**

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

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

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

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

**Prepayments received from customers**

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

**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.

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

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.

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

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

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

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

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

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

Cash flows from financing activities comprise changes in the 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.

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

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared for the parent as the parent is included in the consolidated cash flow statement.