

# OKNygaard A/S

Rosbjergvej 5G, 8220 Brabrand  
CVR-nr. / CVR no. 35 39 48 18

## Årsrapport for 2020 Annual report for 2020

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 09.04.21

Holger Randrup Hansen  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 25
Resultatopgørelse Income statement	26
Balance Balance sheet	27 - 29
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	30
Noter Notes	31 - 57

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

OKNygaard A/S  
Rosbjergvej 5G  
8220 Brabrand  
Hjemsted / Registered office: Brabrand  
CVR-nr. / CVR no.: 35 39 48 18  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Holger Randrup Hansen  
Ole Bo Kjærgaard

---

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Holger Randrup Hansen  
Ole Bo Kjærgaard  
Hervé Lancon  
Michael Gøtche  
Morten Hansen

---

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

---

**Modervirksomhed**

**Parent company**

---

Armorica Danmark ApS, Roskilde

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

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 for OKNygaard 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Brabrand, den 9. april 2021  
Brabrand, April 9, 2021

**Direktionen**  
Executive Board

Holger Randrup Hansen

Ole Bo Kjærgaard

**Bestyrelsen**  
Board of Directors

Holger Randrup Hansen

Ole Bo Kjærgaard

Hervé Lancon

Michael Gøtche

Morten Hansen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### Til kapitalejeren i OKNygaard A/S

#### Konklusion

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

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

#### Grundlag for konklusion

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

### To the Shareholder of OKNygaard A/S

#### Opinion

We have audited the financial statements of OKNygaard 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. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

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

#### Basis for conclusion

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

### Management's responsibility for the financial statements

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnska-

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

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

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

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially in-



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

bet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Aarhus, den 9. april 2021  
Aarhus, April 9, 2021

### **Beierholm**

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

Peter Vinstrup Henriksen

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne33244

consistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	531.074	593.830	551.230	481.095	401.934
Indeks / index	132	148	137	120	100
Bruttofortjeneste Gross profit	84.639	83.384	87.909	68.774	65.213
Indeks / index	130	128	135	105	100
Resultat af primær drift Operating profit	5.567	7.689	21.105	14.686	10.943
Indeks / index	51	70	193	134	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.533	-998	-2.082	-1.956	-2.402
Indeks / index	64	42	87	81	100
Årets resultat Profit for the year	3.106	4.565	14.810	10.101	6.601
Indeks / index	47	69	224	153	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	222.442	217.126	188.474	176.560	140.766
Indeks / index	158	154	134	125	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	20.560	41.209	29.264	24.686	14.526
Indeks / index	142	284	201	170	100
Egenkapital Equity	57.707	55.937	56.225	41.286	31.275
Indeks / index	185	179	180	132	100

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	5,5%	8,1%	30,4%	27,8%	23,5%
Bruttomargin Gross margin	15,9%	14,0%	15,9%	14,3%	16,2%
Afkast af investeret kapital Return on invested capital	2,5%	3,5%	11,2%	8,4%	7,8%
Overskudsgrad Profit margin	1,0%	1,3%	3,8%	3,1%	2,7%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	25,9%	25,8%	29,8%	23,4%	22,2%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	473	485	449	386	333

### Definitioner af nøgletal

### Ratios definitions

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$	Return on invested capital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Avg. invested capital excl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.	EBITA:	Operating profit plus amortisation and impairment losses on intangible assets.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.	Invested capital excl. goodwill:	Sum of intangible operating assets and property, plant and equipment (excl. goodwill) as well as net working capital.
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
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**

OKNygaards ambition er klar – vi vil være dem, der skaber, anlægger og vedligeholder Danmarks grønne udearealer og byrum – og vi vil være anerkendt som Danmarks førende anlægsgartner og klimaentreprenør både lokalt og landsdækkende.

OKNygaard blev pr. 1. oktober 2020 en del af Europas største anlægsgartnergruppe, idverde. Det betyder at virksomheden nu kan trække på kompetencer og erfaringer fra Frankrig, England, Holland og Tyskland, og vores medarbejdere får nye muligheder for at uddanne og videreudvikle sig på tværs af landegrænser.

Vi har hovedkontor i Aarhus og 10 afdelinger fordelt over hele Danmark. Det giver os mulighed for at arbejde for både store landsdækkende og mindre lokale kunder – vi er nemlig altid lige i nærheden. I højsæsonen er flere end 600 anlægsgartnere og klimaspecialister klar til at løse kundernes opgaver, uanset hvor i landet der er brug for os.

OKNygaard udfører alle typer af opgaver i forbindelse med anlæg, klimaløsninger, drift, pleje og vedligehold af udearealer. Anlægsgartnervirksomheden er opdelt i to forretningsområder: Anlæg og Drift, med tilhørende leverancer inden for klima, LAR, kloak, renovering, grøn pleje, outdoor Facility samt snerydning og glatførebekæmpelse. Kunderne er private og offentlige virksomheder, boligselskaber, institutioner samt landsdækkende kædevirksomheder og organisationer.

**Primary activities**

OKNygaard's ambition is clear - we want to be the ones who design, build and maintain Denmark's green outdoor areas and urban spaces - and we want to be recognised as Denmark's leading landscape gardener and climate contractor both locally and nationwide.

As of 1<sup>st</sup> October 2020, OKNygaard is part of Europe's largest landscape gardening group, idverde. This means that the company can now draw on skills and experience from France, England, the Netherlands and Germany, and our employees get new opportunities to educate and further develop across national borders.

We are headquartered in Aarhus and have 10 branches throughout Denmark. It allows us to work for both large nationwide customers and smaller local customers - we are always close by. In the high season, more than 600 landscape gardeners and climate specialists are ready to solve customers' tasks, no matter where in the country we are needed.

OKNygaard performs all types of tasks in connection with construction, climate solutions, operation, care and maintenance of outdoor areas. The landscape gardening company is divided into two business areas: Construction and Operation, with associated tasks within climate, LAR (local drainage of rainwater), sewer, renovation, green care, outdoor facility as well as winter servicing of roads. The customers are private and public companies, housing companies, institutions and nationwide multiple companies and organisations.

Alle entrepriser gennemføres efter Styret Enterprise og Styret Drift, projektstyringssystemer udviklet af OKNygaard med et stærkt fokus på at optimere og sikre løbende opfølgning på tidsplaner og økonomi og systemer, som medvirker til høj dokumenteret kvalitet og tilfredshed hos kunderne.

Samarbejdskulturen er stærk i OKNygaard og omfatter både kunder og medarbejdere. Som den eneste virksomhed i branchen, har vi ansat en samarbejdsudvikler, som arbejder målrettet med at udvikle samarbejds- og dialogkompetencer blandt medarbejdere og samarbejdspartnere.

OKNygaard flyttede til nyt hovedkontor i Årslev ved Århus og flyttede ind i september.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Måling af igangværende arbejder for fremmed regning er baseret på regnskabsmæssige skøn, der foretages af ledelsen. Skønnene foretages i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af forudsætninger og erfaringer, som ledelsen anser for realistiske og forsvarlige.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat før skat udgør t.kr. 4.016, hvilket er som forventet men ikke tilfredsstillende.

Omsætningen faldt fra 594 mio. til 531 mio. hvilket ikke var tilfredsstillende, primær årsag var pga den meget milde vinter, samt

All contracts are carried out according to the project management systems Managed Enterprise and Managed Operation, developed by OKNygaard with a strong focus on optimising and ensuring ongoing follow-up on schedules and finances and systems that contribute to high documented quality and customer satisfaction.

The collaboration culture is strong in OKNygaard and includes both customers and employees. As the only company in the industry, we have hired a collaboration developer who works purposefully to develop collaboration and dialogue skills among employees and partners.

OKNygaard moved to a new head office in Årslev near Aarhus in September.

### **Uncertainty concerning recognition and measurement**

Measurement of work in progress for third parties is based on accounting estimates made by the management. The estimates are made in accordance with accounting policies and based on assumptions and experiences that the management considers realistic and sound.

### **Development in activities and financial affairs**

The profit for the year before tax amounts to DKK 4,016.000 which is as expected but not satisfactory.

The revenue fell from DKK 594 million to 531 million, which was not satisfactory. The main reasons were the very mild winter as

påvirkninger af Covid19 har medført reduceret salgsaktivitet og udskudte anlægsprojekter samt en periodisk nedlukning af aktiviteterne i Nordjylland. OKNygaard har til trods for de negative påvirkninger af Covid19 været i stand til undgå hjemsendelse af medarbejdere og dermed fastholde en intakt produktions set up.

Årets resultater følger i al væsentlighed de opstillede delmål, organisatorisk og systemmæssigt med fokus på en målrettet procesoptimering og effektivisering, som bl.a. har omfattet implementering af nyt ERP-system.

Balancen udviser en aktivmasse på t.kr. 222.442 og en egenkapital på t.kr. 57.707. Soliditetsgraden udgør 25,9. I 2020 faldt omsætningen med 11,6%, mens overskudsgraden udviser 1,0% mod 1,3% i 2019.

Ved salget af OKNygaard til idverde overgik 100% af aktierne til Armorica Danmark ApS.

Det er OKNygaards mål at fastholde positionen, som landets førende anlægsgartner og klimaentreprenør. En position som giver selskabet et stærkt konkurrencemæssigt udgangspunkt på markedet og som i fremtiden skal cementere positionen som den eneste landsdækkende anlægsgartner og klimaentreprenør der dækker hele værdikæden fra anlæg og drift, til den efterfølgende pleje og vedligeholdelse af udearealer. Målet er at kunne tilbyde kunderne en totaløkonomisk løsning som dækker hele værdikæden.

Der er et stadigt stigende fokus på klimaløsninger og OKNygaard står i dag stærkt i dette marked.

well as Covid19 impacts which have led to reduced sales activity, postponed construction projects and a periodic closure of the activities in Northern Jutland. Despite the negative Covid19 impacts, OKNygaard has been able to avoid sending employees home and thus maintain an intact production setup.

The results for the year essentially follow the set sub-goals, organisationally and systemically with a focus on targeted process optimisation and efficiency, including the implementation of a new ERP system among other things.

The balance sheet shows an asset base of DKK 222,442,000 and an equity of 57,707,000. The solvency ratio is 25.9. In 2020, the revenue fell by 11.6%, while the profit margin is 1.0% against 1.3% in 2019.

Upon the sale of OKNygaard to idverde, 100% of the shares were transferred to Armorica Danmark ApS.

It is OKNygaard's goal to maintain its position as the country's leading landscape gardener and climate contractor. A position which gives the company a strong competitive starting point in the market and which in the future will cement the position as the only nationwide landscape gardener and climate contractor covering the entire value chain from construction and operation, to the subsequent care and maintenance of outdoor areas. The goal is to offer customers an overall solution that covers the entire value chain.

There is an ever-increasing focus on climate solutions, and OKNygaard is strong in this

Der forventes en forsat vækst inden for området, hvorfor yderligere investeringer og initiativer vil blive gennemført med et mål - at opnå en betydelig specialkompetence på området. Målet er at kunne tilbyde løsninger som omfatter såvel anlæg som drift.

På driftsområdet investeres der forsat i konvertering af maskinparken til el-drift, samt i en øget anvendelse af robotløsninger. Allerede i 2019 tilkøbte virksomheden specialkompetence i sprøjtesåning og ser et øget marked bl.a. på grund af ønsket om større biodiversitet og flere bioenlige arealer. Dette marked vokser er i forsat vækst idet sprøjtesåning er ideelt ved såning på svært fremkommelige arealer, det kan være skråninger, regnvandsbassiner, byggegrunde eller langs veje og jernbaner.

Når vi i OKNygaard vælger at gennemføre interne samarbejdsworkshops i opstartsfasen af vores anlægsprojekter, er det fordi vi ved, at et godt samarbejde og en strømlinet produktion ikke kommer af sig selv. Vi har et ønske om at sætte fokus på de centrale perspektiver omkring samarbejde og produktion i det enkelte projekt, ikke kun for bygherre og projektledere, men for alle led i vores produktion. Mange af vores medarbejdere har lang erfaring og specialkompetencer. Det ser vi som en styrke, vi vil sætte i spil, så vi kommer så godt i mål med vores anlægsprojekter som muligt.

Derfor investeres vi forsat målrettet i ledelses- og medarbejderressourcer gennem intern såvel som ekstern uddannelse suppleret med en målrettet rekruttering af nye kompetencer. Som

market today. Continued growth within this field is expected, which is why further investments and initiatives will be implemented with one goal - to achieve significant specialist competence in the field. The goal is to offer solutions that include both construction and operation.

As to operations, the company invests continuously in converting the machinery into electric operation, and in increasing use of robot solutions. Already in 2019, the company acquired special expertise in hydroseeding and experiences an increased market, among other things, due to the desire for greater biodiversity and more bio-friendly areas. This market is growing because spray sowing is ideal for sowing on hard-to-reach areas, i.e. slopes, rainwater basins, building sites or along roads and railways.

When we at OKNygaard choose to carry out internal collaboration workshops in the start-up phase of our construction projects, it is because we know that good collaboration and streamlined production do not come out of nothing. We have a desire to focus on the central perspectives of collaboration and production in each project, not only for the client and project managers, but for all parts of our production. Many of our employees have extensive experience and special skills. We see this as a strength we want to put into play, so that we succeed to the best of our abilities on our construction projects.

Therefore, we continue to invest purposefully in management and employee resources through internal as well as external training supplemented with a



et særligt længerevarende indsatsområde fastholdes fokus på udbygning og udvikling af virksomhedens relationer til kunder, leverandører og samarbejdspartnere.

### **Forventet udvikling**

Forventningerne til 2021 vil være kendetegnet ved en øget fokus på konsolidering og lønsomhed.

Der er solid ordrebeholdning som suppleret med en god start på året, hvor bl.a. vinteraktiviteter har bidraget positivt. Ordrebeholdningen rækker ind i 2026. Den samlede ordremasse udgør ca. t.kr. 989.000, heraf t.kr. 583.000 til udførelse i 2021 og 2022.

Markedsdækning og markedsandele som er opnået gennem de seneste år, fastholdes. Den lokale tilstedeværelse sikrer kunderne hurtig og direkte adgang til virksomheden og øger sikkerheden for effektivt udført kvalitetsarbejde.

I drift- og plejemarkedet ses en stigende fokus på biodiverse løsninger og urban greening, hvilket nødvendiggør udvikling af nye drifts- og plejekoncepter. I denne forbindelse lancerer OKNygaard i foråret 2021 en pesticidfri ukrudtsbekæmpelse af store arealer som samtidig sænker CO<sub>2</sub> aftrykket i forhold til nuværende løsninger.

OKNygaard har opbygget et landsdækkende vinterberedskab og arbejder nu med en omstilling af virksomhedens vinter setup således, at der kan tilbydes både nye løsninger og nye aftaleformer som matcher de meget

targeted recruitment of new competences. As a particularly long-term focus area, the focus is maintained on expanding and developing the company's relationships with customers, suppliers and partners.

### **Outlook**

The expectations for 2021 will be characterised by an increased focus on consolidation and profitability.

There is a solid order book and a good start to the year, where winter activities, among other activities, have contributed positively. The order book goes as far as 2026. The total order book is approx. 989,000,000 of which 583,000,000 for execution in 2021 and 2022.

Market coverage and market shares gained in recent years are maintained. The local presence ensures customers quick and direct access to the company and increases the certainty of efficiently performed quality work.

In the operations and care market, there is an increasing focus on biodiverse solutions and urban greening, which necessitates the development of new operation and care concepts. In this connection, OKNygaard will launch in the spring of 2021 a pesticide-free weed control of large areas, which at the same time lowers the CO<sub>2</sub> footprint compared to current solutions.

OKNygaard has built up nationwide winter service resources and is now working on a reorganisation of the company's winter setup so that the company can offer both new solutions and new forms of agreement

varierende vejrforhold.

På anlægsmarkedet har OKNygaard med succes udviklet kompetence til totale klimaløsninger. Området vil blive udviklet yderligere i de kommende år, bl.a. med ansættelse af en udviklingschef til klimaløsninger i foråret 2021.

Klimaløsningerne tilbydes både som anlæg og drift eller som totaløkonomiske løsninger der indeholder både anlæg og den efterfølgende drift. Virksomheden ser yderligere muligheder i markedet, som er med til at sikre en fortsat positiv udvikling i aktiviteter og indtjening.

### **Videnressourcer**

Der er i 2020 investeret yderligere ressourcer i personaleudvikling og ny teknologi for at sikre målsætningen på dette område.

Målet er til stadighed at kunne levere høj produktkvalitet og innovative løsninger, er det afgørende for selskabet, at kunne rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau inden anlægsgartnerbranchen og de kompetenceområder, som naturligt indgår i en virksomhed af OKNygaards størrelse.

Som en del af idverde, kan OKNygaard nu kan trække på kompetencer og erfaringer fra Frankrig, England, Holland og Tyskland, og vores medarbejdere får nye muligheder for at uddanne og videreudvikle sig på tværs af landegrænser.

matching the very varying weather conditions.

In the construction market, OKNygaard has successfully developed competences to perform total climate solutions. The area will be further developed in the coming years, among other things with the appointment of a development manager for climate solutions in the spring of 2021.

The climate solutions are offered both as construction and operation or as overall solutions that include both construction and subsequent operation. The company sees further opportunities in the market, which helps to ensure a continued positive development in activities and earnings.

### **Knowledge resources**

In 2020, additional resources have been invested in staff development and new technology to ensure the goals within knowledge resources.

The goal is to always be able to deliver high product quality and innovative solutions. Therefore, it is crucial for the company to be able to recruit and retain employees with a high level of education within the landscape gardening industry and the competences that are naturally part of a company of OKNygaard's size.

Being part of idverde, OKNygaard can now draw on competences and experiences from France, England, the Netherlands and Germany, and our employees get new opportunities to educate and further develop across national borders.

Vores mantra er, at vi ikke kun uddanner til OKNygaard, men til branchen generelt. Derfor arbejder vi målrettet på at gøre vores elever tid hos os så god som mulig. Vi tager socialt ansvar, og rekrutterer bredt, lige fra de elever der har psykiske eller sociale udfordringer, til de elever der har fagligt potentiale til at deltage i DM i Skills.

Vores elevpolitik understøtter FN's verdensmål nummer 8 der handler om at reducere ungdomsarbejdsløshed og få unge i uddannelse. Vi tror nemlig på, at vi både skal danne og uddanne vores elever, og det mener vi, at vi kommer bedst i mål med, ved både at have en elevansvarlig på hver adresse og samtidig sørge for at hver elev har en mentor. For at klæde de elevansvarlige og mentorerne bedst muligt på, har vi udviklet en 2-dages mentoruddannelse, som suppleres med vores elevnetværk, hvor vores 60 elever får mulighed for at møde hinanden, netværke, viden dele og tale om det at være elev i OKNygaard.

Vi arbejder bevidst med partnerskaber for handling af flere årsager:

- For det første er vi nysgerrige efter at vide noget om hvordan andre brancher, faggrupper og mennesker tænker, om det vi er optaget af i fællesskab.
- For det andet, fordi vi ved, at vi skaber bedre løsninger, når vi inddrager andre organisationer, i det vi synes er spændende at fokusere på.
- For det tredje, fordi vi vil være dagsordensættende for den grønne branche inden for de fokusområder, vi har i verdensmålsregi.

Our mantra is that we not only train employees for OKNygaard, but for the industry in general. That is why we work purposefully to make our trainees' time with us as good as possible. We take social responsibility, and recruit widely, from trainees with mental or social challenges, to trainees who have the professional potential to participate in the Danish Championships in Skills.

Our student policy supports the UN's world goal number 8, which is to reduce youth unemployment and get young people into education. We believe that we must both form and educate our trainees, and we believe that we achieve this best by both having a trainee manager at each address and at the same time making sure that each trainee has a mentor. To prime the trainee managers and mentors in the best possible way, we have developed a 2-day mentor training, which is supplemented with our trainee network, where our 60 trainees get the opportunity to meet each other, network, share knowledge and talk about being a trainee in OKNygaard.

We work consciously with partnerships for action for several reasons:

- First, we are curious to know something about how other industries, professional groups and people think about our joint concerns.
- Secondly, because we know that we create better solutions when we involve other organisations in the focus areas that we find exciting.
- Thirdly, because we want to set the agenda for the green industry within the focus areas, we have in the world goals.

Et af de partnerskaber vi deltager i foregår i et tæt samarbejde med Jordbrugets Uddannelsescenter i Århus. Her er man i gang med at etablere et dansk videnscenter med fokus på urban greening, borgertrivsel og biodiversitet. Projektet er en del af et 4-årigt EU-udviklingsprojekt, finansieret af Erasmus+ med partnere i Tjekkiet, Rumænien, Finland, Spanien og Holland.

Projektets helt klare mål er at have fokus på uddannelse omkring grøn udvikling i byerne. Det sker på tværs af det grønne erhverv, forskning og anlægsgartnerfaget. Derfor er Jordbrugets Uddannelsescenter Århus og Oknygaard glade og stolte over at være med i projektet.

### **Finansielle risici**

Selskabet er ikke udsat for særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici, ud over almindeligt forekommende risici inden for branchen. Virksomheden fastholder en stram fokusering på sine forretningsaktiviteter inden for kernekompetencerne i henholdsvis Anlæg og Drift, hvilket betyder, at aktiviteter, som ligger uden for kernekompetencerne, fravælges. Ved nye kontakter gennemføres der konsekvent projektgranskning ved hvert faseskift fra salg til produktion og aflevering. Målet er løbende risikoafdækning og projektoptimering.

Selskabet kreditforsikrer kunder i henhold til fastlagt kreditpolitik og har fokus på likviditetsstyring gennem effektive administrative processer og en struktureret debitoropfølgning.

One of the partnerships we participate in takes place in close collaboration with the Agricultural Education Center in Aarhus. Here, they are in the process of establishing a Danish knowledge centre with a focus on urban greening, citizen well-being and biodiversity. The project is part of a 4-year EU development project, funded by Erasmus+ with partners in the Czech Republic, Romania, Finland, Spain and the Netherlands.

The clear goal of the project is to focus on education around green development in the cities. This is done across the green profession, research and the landscape gardening profession. That is why the Agricultural Education Center in Aarhus and Oknygaard are happy and proud to be part of the project.

### **Financial risks**

The company is not exposed to special risks, business or financial, other than common risks within the industry. The company maintains a strict focus on its business activities within the core competences in Construction and Operations, which means that activities that are outside the core competences are turned down. In the case of new contacts, a consistent project review is carried out at each phase change from sales to production and delivery. The goal is ongoing risk hedging and project optimisation.

The company credit insures customers in accordance with established credit policy and focuses on liquidity management through efficient administrative processes and a structured debtor follow-up.

**Eksternt miljø**

Selskabets miljøpolitik tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del af selskabets målsætning om produktkvalitet og produktionsforhold.

OKNygaard er ISO 14001 certificeret og arbejder målrettet på at have så lille et miljø- og klimamæssigt aftryk som muligt. Målsætningen er at være en af de fremmeste virksomheder i branchen omkring miljø og klima.

Som en del af miljøpolitikken tilbyder virksomheden altid alternativer til pesticidløsninger og vejleder kunderne til den mest miljø- og klimamæssigt forsvarlige løsning. Virksomheden har gennem en årrække arbejdet med konvertering til el-drift og forventer i 2022 at nå en 95% konverteringsgrad af alle små maskiner.

**Arbejds miljø**

Medarbejderne er helt centrale og udgør selskabets væsentligste ressource. OKNygaard er arbejdsmiljøcertificeret efter ISO 45001 og har vedvarende fokus på at fastholde og udbygge et godt arbejdsmiljø. Arbejdsmiljøcertificeringen er suppleret af Arbejdstilsynets bekendtgørelse nr. 1191, som betyder, at selskabet har offentliggjort en grøn krone-smiley.

Arbejdsmiljøpolitikken tager afsæt i:

- \* Forebyggelse frem for helbredelse
- \* Minimering af risikoen for skader og ulykker
- \* Sundhed og trivsel
- \* Udvikling og uddannelse

**External environment**

The company's environmental policy is based on environmentally sound operations and is a natural part of the company's goals regarding product quality and production conditions.

OKNygaard is ISO 14001 certified and purposefully engaged on having as little negative environmental and climate impact as possible. The goal is to be one of the leading companies in the industry regarding the environment and climate.

As part of the environmental policy, the company always offers alternatives to pesticides and guides customers to the most environmentally and climate-sound solution. The company has for several years worked to convert to electric operation and expects to reach a 95% conversion rate of all small machines in 2022.

**Working environment**

The employees are central and constitute the company's most important resource. OKNygaard is working environment certified according to ISO 45001 and has an ongoing focus on maintaining and expanding a good working environment. The working environment certification is supplemented by the Danish Working Environment Authority's executive order no. 1191, which means that the company has published a green crown smiley.

The working environment policy is based on:

- \* Prevention rather than cure
- \* Minimisation of the risk of injuries and accidents

I arbejdsmiljøudvalg arbejdes der kontinuerligt med forbedringer af arbejdsmiljøet og med sundhedsfremme. Et arbejde som understøttes af virksomhedens online videns system, som via smartphones giver medarbejderne direkte adgang til bl.a.: maskinvejledninger, APV for særlige arbejdsopgaver, kemikalie brugsanvisninger, registreringsbeviser, mulighed for registrering af nærved ulykker og overblik over sikkerhedsorganisationen.

OKNygaard oplever, at regler og retningslinjer kan være vanskelige at forstå og efterleve i hverdagen på pladserne. Derfor har vi indgået et samarbejde med forskere fra Arbejdsmedicinsk Klinik i Herning, der forsøger at kortlægge, hvordan branchen bedst takler udfordringerne med at oversætte arbejdsmiljølovgivningen til praksis hos den enkelte medarbejder.

### Efterfølgende begivenheder

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Covid-19 forventes ikke at få væsentlig betydning for 2021, men det er på nuværende tidspunkt vanskeligt at vurdere.

### Samfundsansvar

OKNygaard arbejder målrettet med en samfundsansvarlig adfærd og overholder gældende lovgivning i et positivt samspil med kunder, leverandører, medarbejdere og

\* Health and well-being

\* Development and education

The working environment committee works continuously to improve the working environment and to promote health. This work is supported by the company's online know-how system, which via smartphones gives employees direct access to machine instructions, workplace risk assessment for special work tasks, chemical instructions for use, registration certificates, the possibility of registering near misses and an overview of the safety organisation.

OKNygaard experiences that rules and guidelines can be difficult to understand and comply with in everyday life on the work sites. Therefore, we have entered a collaboration with researchers from the Department of Occupational Medicine in Herning, who try to map how the industry best copes with the challenges of translating work environment legislation into the practice of the individual employee.

### Subsequent events

No events of material significance to the company's financial position have occurred after the end of the financial year.

Covid-19 is not expected to have a significant impact on 2021, but it is currently difficult to assess.

### Corporate social responsibility

OKNygaard works purposefully with a socially responsible behaviour and complies with current legislation in a positive interaction with customers, suppliers,

myndigheder.

OKNygaards CSR-strategi har fokus på at skabe kvalitet i alle dele af virksomhedens arbejde og organisation. Det gælder i forhold til det produkt vi leverer til vores kunder og den måde OKNygaard drives på som virksomhed. Samtidig er ønsket også at gå foran og skabe en virksomhed, der sætter nye standarder, både i forhold til OKNygaard, vores samarbejdspartnere og anlægsgartnerbranchen.

OKNygaards strategi er centreret om tre indsatsområder:

- \* Social bæredygtighed
- \* Økonomisk bæredygtighed
- \* Miljø- og klimamæssig bæredygtighed

Virksomheden arbejder ud fra syv temaer for at beskrive de konkrete tiltag, der virkeliggør strategi og målsætninger hos OKNygaard: Kommunikation, Menneskerettigheder, Arbejdsforhold, Miljø og Klima, Økonomi- og forretningsanliggende, Forbrugeranliggende samt Samfundsudvikling.

Alle indsatserne blive sat i relation til FN's verdensmål for en bæredygtig udvikling.

I 2020 blev en whistleblowerordning implementeret i OKNygaard. Den kan tilgås anonymt fra alle platforme samt fra virksomhedens mobilbaserede videns system.

employees and authorities.

OKNygaard's CSR strategy focuses on creating quality in all parts of the company's work and organisation. This applies in relation to the product we deliver to our customers, and the way OKNygaard is run as a company. At the same time, the company desires to take the lead and create a company that sets new standards, both in relation to OKNygaard, our partners and the landscape gardening industry.

OKNygaard's strategy is centred on three focus areas:

- \* Social sustainability
- \* Economic sustainability
- \* Environmental and climate sustainability

To describe the concrete initiatives that realise OKNygaard's strategy and objectives, the company works with seven themes: Communication, Human Rights, Working conditions, Environment and Climate, Economics and Business Affairs, Consumer Affairs and Community Development.

All efforts are put in relation to the UN's global goals for sustainable development.

In 2020, a whistle-blower scheme was implemented in OKNygaard. It can be accessed anonymously from all platforms as well as from the company's mobile-based know-how system.

**Kønsmæssig sammensætning af ledelsen***Måltal for det øverste ledelsesorgan*

På nuværende tidspunkt er kønsfordelingen 20% kvinder og 80% mænd. Den kvindelige repræsentation ligger over gennemsnit i branchen og det er et fortsat mål, at søge flere lederstillinger besat af kvindelige medarbejdere.

*Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer*

OKNygaard ønsker at fastsætte en både ambitiøs og realistisk målsætning for at fremme repræsentationen af begge køn i ledende stillinger. Dette med henblik på at sikre et bredt perspektiv på udvikling, ledelse og strategi. Alle ansættelser vil, uanset køn, foregå på basis af den enkeltes kvalifikationer og kompetencer.

**Menneskerettigheder, talentudvikling og måltal for kønsrepræsentation i ledelseserhverv**

OKNygaard er bevidst omkring selskabets sociale forpligtelser til at medvirke til opfyldelse af menneskerettigheder, hvilket blandt andet omfatter, at medarbejdere ansættes uden diskrimination i forhold til køn, alder, social- eller etnisk oprindelse eller handicap.

Udgangspunktet for talentudvikling samt ansættelser og afskedigelser foretages alene på baggrund af kandidaternes faglige kvalifikationer og erfaringer.

**Gender diversity***Target figures for the supreme management body*

At present, the gender distribution is 20% women and 80% men. The female representation is above average in the industry, and it is a continuing goal to have more female employees occupying management positions.

*Policy to increase the share of the underrepresented gender at other management levels*

OKNygaard wants to set both an ambitious and realistic goal to promote the representation of both sexes in leading positions. This is in order to ensure a broad perspective on development, management and strategy. All employment, regardless of gender, will take place based on the individual's qualifications and competences.

**Human rights, talent development and gender representation targets in management profession**

OKNygaard is aware of the company's obligation to contribute to the fulfilment of human rights, which includes, among other things, that employees are employed without discrimination in relation to gender, age, social or ethnic origin or disability.

The starting point for talent development as well as recruitment and dismissals are made solely based on the candidates' professional qualifications and experience.



### Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:  
Treasury shares consist of:

### Treasury shares

	Antal Quantity	Procent af kapital Percent of capital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.20 Holding of treasury shares as at 01.01.20	163.868	2,93%
Årets tilgang Additions during the year	120.582	2,16%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.20 Holding of treasury shares as at 31.12.20	284.450	5,09%

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2020 DKK	2019 DKK
1	<b>Nettoomsætning</b> Revenue	<b>531.074.227</b>	<b>593.829.813</b>
	Produktionsomkostninger Production costs	-446.435.702	-510.445.533
	Distributionsomkostninger Distribution costs	-5.945.633	-7.941.696
	Administrationsomkostninger Administration costs	-74.383.056	-69.052.590
	Andre driftsindtægter Other operating income	1.257.366	1.298.714
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-18.228	-824.370
	<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit before net financials	<b>5.548.974</b>	<b>6.864.338</b>
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	28.582	543.489
4	Andre finansielle indtægter Financial income	480.418	412.151
5	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-2.042.405	-1.953.716
	<b>Resultat før skat</b> Profit before tax	<b>4.015.569</b>	<b>5.866.262</b>
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-910.029	-1.301.306
	<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>3.105.540</b>	<b>4.564.956</b>
6	Resultatdisponering Distribution of net profit		

<b>AKTIVER</b>		31.12.20	31.12.19
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK
Note			
	Goodwill Goodwill	0	125.000
<b>7</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>0</b>	<b>125.000</b>
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	457.820	673.276
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	76.320.656	79.327.783
<b>8</b>	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>76.778.476</b>	<b>80.001.059</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	1.081.900	1.053.318
9	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	600	600
10	Deposita Deposits	2.071.228	1.861.236
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>3.153.728</b>	<b>2.915.154</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>79.932.204</b>	<b>83.041.213</b>
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	3.140.208	2.501.517
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>3.140.208</b>	<b>2.501.517</b>
11	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	13.380.528	12.443.576
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	121.771.199	114.071.206
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	1.321.870
	Andre tilgodehavender Other receivables	2.996.923	2.434.416
12	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.221.286	1.312.302
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>139.369.936</b>	<b>131.583.370</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>142.510.144</b>	<b>134.084.887</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>222.442.348</b>	<b>217.126.100</b>

Note	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
<b>PASSIVER</b>		
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
13 Selskabskapital Share capital	5.592.750	5.592.750
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	643.489	643.489
Reserve for sikringstransaktioner Cash flow hedging reserve	136.957	0
Overført resultat Retained earnings	51.334.039	49.700.459
<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>57.707.235</b>	<b>55.936.698</b>
14 Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	11.304.550	10.355.892
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>11.304.550</b>	<b>10.355.892</b>
15 Leasingforpligtelser Lease commitments	29.803.275	34.066.830
15 Anden gæld Other payables	6.279.464	2.505.433
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>36.082.739</b>	<b>36.572.263</b>
15 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	14.300.500	13.912.250
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	24.981.428	28.372.041
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	40.036.896	35.409.257
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	1.236.160	7.582.419
Selskabsskat Income taxes	0	556.926
Anden gæld Other payables	36.583.140	28.428.354
16 Periodeafgrænsningsposter Deferred income	209.700	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>117.347.824</b>	<b>114.261.247</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>153.430.563</b>	<b>150.833.510</b>
<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>222.442.348</b>	<b>217.126.100</b>
17 Oplysninger om dagsværdi Fair value information		
18 Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments		

- 19 Eventualforpligtelser  
Contingent liabilities
- 20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
Charges and security
- 21 Nærtstående parter  
Related parties

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for sikrings- trans- aktioner Cash flow hedging reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	--	--	---	--	---	--------------------------------------

#### Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19

Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19

Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	5.592.750	0	0	47.632.379	3.000.000	56.225.129
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl Net effect of correction of material errors	0	0	0	-2.031.037	0	-2.031.037
Korrigeret saldo pr. 01.01.19 Adjusted balance as at 01.01.19	5.592.750	0	0	45.601.342	3.000.000	54.194.092
Udbytte af egne kapitalandele Dividend from treasury shares	0	0	0	88.028	0	88.028
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	0	89.622	0	89.622
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	643.489	0	3.921.467	0	4.564.956
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	5.592.750	643.489	0	49.700.459	0	55.936.698

#### Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20

Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20

Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	5.592.750	643.489	0	49.700.459	0	55.936.698
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments	0	0	136.957	0	0	136.957
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	0	0	-1.471.960	0	-1.471.960
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	3.105.540	0	3.105.540
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	5.592.750	643.489	136.957	51.334.039	0	57.707.235

**1. Nettoomsætning**  
**Revenue**

Selskabet har med henvisning til skadesklau-sulen i årsregnskabslovens § 96 stk. 1 undladt at afgive segmentoplysninger, da selskabet opererer i et stærkt konkurrencepræget marked indenfor anlægsgartnerbranchen.

With reference to the claims clause in section 96 (1) of the Danish Financial Statements Act, the company has abstained from stating segment information as the company operates in a highly competitive market within the landscape gardening industry.

	2020	2019
	DKK	DKK
<b>2. Medarbejderforhold</b>		
<b>Employee aspects</b>		
Lønninger	190.999.233	207.026.065
Wages and salaries		
Pensioner	15.985.202	16.236.556
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	5.982.002	6.658.391
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	4.161.927	6.813.907
Other staff costs		
I alt	217.128.364	236.734.919
Total		
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	473	485
Average number of employees during the year		

## Vederlag til ledelsen:

Remuneration for the management:

Gager til direktion	2.099.403	2.133.480
Salaries for the Executive Board		
Pension til direktion	157.440	152.640
Pension for the Executive Board		
Vederlag til direktion	2.256.843	2.286.120
Total remuneration for the Executive Board		

	2020 DKK	2019 DKK
<b>3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<b>Income from equity investments in group enterprises</b>		
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	28.582	643.489
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	0	-100.000
I alt Total	28.582	543.489

#### **4. Finansielle indtægter**

**Financial income**

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	412.151
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	21.398	0
Valutakursgevinster Foreign exchange gains	63.172	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	395.848	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	480.418	0
I alt Total	480.418	412.151



	2020 DKK	2019 DKK
<b>5. Finansielle omkostninger</b>		
<b>Financial expenses</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	31.128	146.688
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	1.838.983	1.805.565
Valutakurstab Foreign exchange losses	0	1.463
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	172.294	0
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	2.011.277	1.807.028
I alt Total	2.042.405	1.953.716

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

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	643.489
Overført resultat Retained earnings	3.105.540	3.921.467
I alt Total	3.105.540	4.564.956

## 7. Immaterielle anlægsaktiver

### Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Goodwill Goodwill
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	500.000
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	500.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Amortisation and impairment losses as at 01.01.20	-375.000
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-125.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Amortisation and impairment losses as at 31.12.20	-500.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	0

## 8. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	1.234.045	128.509.878
Tilgang i året Additions during the year	0	20.559.507
Afgang i året Disposals during the year	0	-13.158.413
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	1.234.045	135.910.972
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-560.768	-49.182.074
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-215.457	-20.202.278
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	9.794.036
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-776.225	-59.590.316
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	457.820	76.320.656
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.20 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.20	0	44.395.662

**9. Værdipapirer og kapitalandele**  
**Investments**

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	509.830	600
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	509.830	600
Opskrivninger pr. 01.01.20 Revaluations as at 01.01.20	543.488	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	28.582	0
Opskrivninger pr. 31.12.20 Revaluations as at 31.12.20	572.070	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	1.081.900	600

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	1.726.236
Tilgang i året Additions during the year	561.612
Afgang i året Disposals during the year	-216.620
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	2.071.228
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	2.071.228

	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
<b>11. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
<b>Work in progress for third parties</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	643.158.604	287.782.299
Acontofaktureringer On-account invoicing	-629.778.076	-275.338.723
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	13.380.528	12.443.576

## 12. Periodeafgrænsningsposter

### Prepayments

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	62.434	0
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	1.158.852	1.312.302
I alt Total	1.221.286	1.312.302

## 13. Selskabskapital

### Share capital

The share capital consists of:

Selskabskapitalen består af 5.592.750 aktier á kr. 1 og multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 5,592,750 shares at DKK 1 and multiples thereof. No shares are granted special rights.

Beholdningen af egne aktier udgør 5,09% af den samlede selskabskapital.

The holding of treasury shares constitutes 5.09% of the total share capital.

## 14. Udskudt skat

### Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.20 Deferred tax as at 01.01.20	10.355.892	9.586.234
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	910.029	744.380
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	38.629	25.278
Udskudt skat pr. 31.12.20 Deferred tax as at 31.12.20	11.304.550	10.355.892

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19
Leasingforpligtelser Lease commitments	14.257.658	0	44.060.933	47.979.080
Anden gæld Other payables	42.842	6.050.132	6.322.306	2.505.433
I alt Total	14.300.500	6.050.132	50.383.239	50.484.513

**16. Periodeafgrænsningsposter**  
Deferred income

Periodeafgrænsningsposter Deferred income	209.700	0
--	---------	---

**17. Oplysninger om dagsværdi**  
Fair value information

Beløb i DKK Figures in DKK	Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments
Dagsværdi pr. 31.12.20 Fair value as at 31.12.20	679
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Changes for the year of fair value recognised in the income statement	0
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i egenkapitalen Changes for the year of fair value recognised in equity	137

**18. Afledte finansielle instrumenter****Derivative financial instruments**

Selskabet har indgået en renteswap til sikring af de fremtidige rentebetalinger på et variabelt forrentet realkreditlån. Renteswappen har en hovedstol på t.DKK 5.174 og en løbetid på 20 år til udløb den 30.06.2027. Renteswappen er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t.DKK -679. Der er i regnskabsåret indregnet en realiseret gevinst før skat på t.DKK 0 i resultatopgørelsen samt en urealiseret gevinst før skat på t.DKK 137, som er indregnet direkte på egenkapitalen. Renteswappen er indgået med et dansk pengeinstitut som modpart.

The company has entered an interest rate swap to hedge future interest payments on a variable-rate mortgage. The interest rate swap has a principal of DKK 5,174,000 and a term of 20 years until expiration on 30.06.2027. The interest rate swap is recognised at fair value, which on the balance sheet date amounts to DKK -679,000. In the financial year, a realised gain before tax of DKK 0 is recognised in the income statement as well as an unrealised gain before tax of DKK 137,000, which is recognised directly in equity. The interest rate swap has been entered into with a Danish bank as counterparty.

**19. Eventualforpligtelser****Contingent liabilities***Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter af driftsmidler med en samlet forpligtelse på t.DKK 9.861.

*Lease commitments*

The company has entered leasing contracts for fixed assets with a total liability of DKK 9,861,000.

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en samlet forpligtelse på t.DKK 29.659.

The company has entered rental contracts with a total liability of DKK 29,659,000.

*Garantiforpligtelser*

Der påhviler selskabet arbejdsgarantiforpligtelser, som kautionsforsikringsselskab har afgivet overfor tredjemand på t.DKK 86.903.

*Guarantee commitments*

Work warranty commitments of DKK 86,903,000, which the guarantee insurance company has imposed on third parties, falls on the company.

*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 på

*Other contingent liabilities*

The company is jointly taxed with other companies in the group and is jointly and severally liable for income taxes for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies

balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet Armorica Danmark ApS' årsregnskab for yderligere oplysninger.

at the balance sheet date has not yet been calculated. Please refer to the management company Armorica Danmark ApS' annual accounts for further information.

## 20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 20.100. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.20 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 76.321
- Varebeholdninger t.DKK 3.140
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 121.771

As security for balances with credit institutions, the company has issued a company charge of DKK 20,100,000. As of 31.12.20, the company charge includes the following assets at carrying amount:

- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 76,321,000
- Inventories, DKK 3,140,000
- Trade receivables, DKK 121,771,000

## 21. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse  
Controlling influence

Grundlag for indflydelse  
Basis of influence

Armorica Danmark ApS, Roskilde

Legal ejer  
Legal owner

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 2. Medarbejderforhold.

Remuneration for the management is specified in note 2. Employee aspects.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden Armorica Danmark ApS, Roskilde.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Armorica Danmark ApS, Roskilde.



## 22. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet er en dattervirksomhed af Armorica Danmark ApS, Roskilde, CVR-nr. 40 89 54 93, der udarbejder koncernregnskab.

### Væsentlige fejl

Selskabet har konstateret væsentlige fejl på flere regnskabsposter i årsregnskabet for 2019. Alle konstaterede fejl er korrigeret og sammenligningstal tilpasset.

#### *Lønrelaterede poster under anden gæld*

Selskabet har konstateret at opgørelse af skyldige lønposter, er feriefridage, skyldig løn og afspadsering samt omkostninger vedrørende uddannelsesfond mv. ikke har været korrekt afsat under anden gæld.

#### *Igangværende arbejder for fremmed regning*

Selskabet har ved indregning af igangværende arbejder, tidligere indregnet en del af avancen for tidligt i forhold til den aftalte ydelse til levering.

#### *Goodwill*

Goodwill i forbindelse med køb af KSL Grøn

### GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with section 112 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements. The company is a subsidiary of Armorica Danmark ApS, Roskilde, CVR no. 40 89 54 93, which prepares consolidated financial statements.

### Material error

The company has identified significant errors in several items in the financial statements for 2019. All identified errors have been corrected and comparative figures adjusted.

#### *Salary-related items under other payables*

The company has found that the calculation of payroll items due is extra vacation days, salary and lieu days as well as costs relating to education fund, etc. have not been properly allocated under other payables.

#### *Contract work in progress*

When recognising work in progress, the company has previously recognised part of the profit prematurely in relation to the agreed service for delivery.

#### *Goodwill*

Goodwill in connection with the acquisition

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

Service A/S er ikke ført i resultatopgørelsen i forbindelse med overdragelsen af aktiviteten til OKNygaard A/S i 2019.

of KSL Grøn Service A/S has not been carried in the income statement in connection with the transfer of the activity to OKNygaard A / S in 2019.

*Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser -  
Gæld til øvrige kreditinstitutter*

Selskabet har i tidligere år modregnet indbetalinger fra debitorer i de første dage af efterfølgende år i Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Denne praksis er ikke korrekt, saldoen er derfor korrigeret i sammenligningstallene. Balancens saldo er forøget med 7.746 t.kr. pr. 31/12-2019.

*Receivables from sales and services - Debt  
to other credit institutions*

In previous years, the company has set off payments from debtors in the first days of subsequent years in Receivables from sales and services. This practice is not correct, and the balance is therefore corrected in the comparative figures. The balance sheet balance has increased by DKK 7,746,000 as at 31/12/2019.

Samlet set udgør ændringerne en påvirkning på årets resultat 2019 med t.kr. 4.213 t.kr. efter skat om følge af ovenstående reguleringer. Egenkapitalen primo 2019 er herudover korrigeret med t.kr. 2.031 og balancesummen er forøget med 7.746 t.kr. pr. 31/12-2019.

Overall, the changes have an impact on the result for the year 2019, which has been downgraded by DKK 4,213,000 after tax due to the above adjustments. Furthermore, equity at the beginning of 2019 has been adjusted by DKK 2,031,000, and the balance sheet total has been increased by DKK 7,746,000 as at 31/12/2019.

**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.

**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.

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 må-

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

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

les 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.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

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.

**CURRENCY**

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

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

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen under reserve for sikringstransaktioner. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indreg-

**DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS**

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost. Subsequently, they are measured at fair value and recognised under other receivables and other payables, respectively.

Fair value adjustment of derivative financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging future cash flows (cash flow hedging) are recognised in equity under the cash flow hedging reserve. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an asset or a liability, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be included in the cost of the asset or the liability. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an income or an expense, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be recognised together with the hedged income or expense.

If the hedged transaction is no longer expected to occur, the cash flow hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument is transferred to other net financials in the income statement. If the hedged transaction is still expected to occur, but the criteria for cash flow hedging are no longer met, the hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument remains in equity until the transaction occurs.

Fair value adjustments of derivative financial instruments that do not meet the criteria for hedge accounting treatment are recognised

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

nes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

under other net financials in the income statement on an ongoing basis.

**LEASINGKONTRAKTER**

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

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**LEASES**

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

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

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

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

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

**INCOME STATEMENT****Revenue**

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

**22. 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).

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).

**Produktionsomkostninger**

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

**Production costs**

Costs incurred, directly or indirectly, to generate the revenue for the year, including raw materials and consumables, wages and salaries and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used in the production process, are recognised under production costs.

**Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

**Distribution costs**

Costs for the distribution of goods sold during the year and sales campaigns etc., including wages and salaries for sales staff, advertising and exhibition costs etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used in the distribution and sales activity, are recognised under distribution costs.

**Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

**Administrative expenses**

Expenses incurred during the year for management and administration, including wages and salaries for administrative staff and management as well as office premise expenses, office expenses, bad debts etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used for administration, are recognised under

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

**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	4	0
Indretning af lejede lokaler	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0-30

Goodwill afskrives over 4 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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

administrative expenses.

**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.

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Goodwill	4	0
Leasehold improvements	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0-30

Goodwill is amortised over 4 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.

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.

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

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

**Andre driftsomkostninger**

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

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

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

**Andre finansielle poster**

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

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i

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

**Other operating expenses**

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

**Income from equity investments in group enterprises**

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

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

**Other net financials**

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

**Tax on profit/loss for the year**

The current and deferred tax for the year is



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

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

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

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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

**BALANCE**
**Immaterielle anlægsaktiver**
*Goodwill*

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

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

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

**BALANCE SHEET**
**Intangible assets**
*Goodwill*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. 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

**Property, plant and equipment**

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

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

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

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

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

**Equity investments in group enterprises**

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method. 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

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

kapitalandelene.

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

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til år for kapitalandele i dattervirksomheder. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

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,

the cost of equity investments.

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

Goodwill recognised under equity investments is amortised according to the straight-line method based on an individual assessment of the useful life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at years for equity investments in subsidiaries. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which the goodwill relates.

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

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

som udtrykkes ved afskrivning.

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. 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 nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

what is reflected in depreciation and amortisation.

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

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

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

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

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. 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.

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

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

**Tilgodehavender**

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

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

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

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

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

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressource-

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

**Receivables**

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

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

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

**Work in progress for third parties**

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

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress where

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

forbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

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

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

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 værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Egenkapital**

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

the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

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

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

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 securities are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

**Equity**

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the

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

regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Urealiserede gevinster og tab på finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes under egenkapitalen i reserve for sikringstransaktioner. Reserven opløses, når den sikrede transaktion finder sted eller den ikke længere forventes at finde sted.

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

**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 beskat-

extent that the carrying amount exceeds the cost.

Unrealised gains and losses on financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging of future cash flows (cash flow hedging) are recognised in equity under the cash flow hedging reserve. The reserve is dissolved when the hedged transaction occurs, or it is no longer expected to occur.

Acquisition costs and consideration for treasury shares as well as dividends therefrom are recognised directly in equity under retained earnings.

**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

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

ningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

**Gældsforpligtelser**

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

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

**Payables**

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

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

**Deferred income**

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



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

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

**CASH FLOW STATEMENT**

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