

Engel Danmark A/S

Kildeager 2, 2680 Solrød Strand

CVR-nr. / CVR no. 35 81 52 28

Årsrapport for regnskabsåret 01.04.20 - 31.03.21

Annual report for the financial year 01.04.20 - 31.03.21

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 02.06.21

Markus Richter
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15
Balance Balance sheet	16 - 17
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	18
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	19
Noter Notes	20 - 35

Selskabet

The company

Engel Danmark A/S
Kildeager 2
Postboks 147
2680 Solrød Strand
Telefon / Tel.: 56 13 05 55
Hjemmeside / Website: www.engelglobal.com
E-mail: engel@engel-dk.com
Hjemsted / Registered office: Solrød Strand
CVR-nr. / CVR no.: 35 81 52 28
Regnskabsår / Financial year: 01.04 - 31.03

Direktion

Executive Board

Jens Thor Hansen

Bestyrelse

Board of Directors

Markus Richter
Stefan Engleder
Christoph Johannes Steger

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledespåtegning

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.04.20 - 31.03.21 for Engel Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.03.21 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.04.20 - 31.03.21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Solrød Strand, den 11. maj 2021
Solrød Strand, May 11, 2021

Direktionen Executive Board

Jens Thor Hansen

Bestyrelsen Board Of Directors

Markus Richter

Stefan Engleder

Christoph Johannes Steger

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Engel Danmark A/S

To the Shareholder of Engel Danmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Engel Danmark A/S for regnskabsåret 01.04.20 - 31.03.21, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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. 31.03.21 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.04.20 - 31.03.21 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.

Opinion

We have audited the financial statements of Engel Danmark A/S for the financial year 01.04.20 - 31.03.21, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.03.21 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.04.20 - 31.03.21 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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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

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 udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fort-

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 may cast significant doubt on the company's

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sætte 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.

Søborg, den 11. maj 2021
Soeborg, Copenhagen, May 11, 2021

Beierholm

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

Thomas Thomsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne34079

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.

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
<i>Resultat</i> Profit/loss					
Bruttofortjeneste Gross profit	14.956	13.019	13.623	11.352	14.308
Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	1.030	-445	429	-605	2.566
Resultat af primær drift Operating profit/loss	561	-1.043	-38	-1.019	2.242
Finansielle poster i alt Total net financials	-70	-11	-4	-8	-13
Resultat før skat Profit/loss before tax	251	-1.054	-42	-1.027	2.229
Årets resultat Profit/loss for the year	298	-848	-24	-724	1.707
<i>Balance</i> Balance					
Samlede aktiver Total assets	30.862	19.229	19.174	15.717	24.621
Egenkapital Equity	4.341	4.042	4.890	4.914	7.138
<i>Pengestrømme</i> Cashflow					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	16.770	-3.734	6.409	-3.385	604
Investeringer Investing activities	425	-345	-479	-777	-914
Finansiering Financing activities	0	0	0	-1.500	-2.250
Årets pengestrømme Cash flows for the year	17.195	-4.079	5.930	-5.662	-2.560

Nøgletal
Ratios

	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	7%	-19%	0%	-12%	23%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	14%	21%	26%	31%	29%

Definitioner af nøgletal

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

Væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af at afsætte plaststøbemaskiner med tilbehør, service og reservedele, hovedsageligt i Danmark og Norge.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.04.20 - 31.03.21 udviser et resultat på DKK 298.427 mod DKK '000 -848 for tiden 01.04.19 - 31.03.20. Balancen viser en egenkapital på DKK 4.340.619.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Året startede med en god aktivitet både i service og salg, men da pandemien kom og Danmark lukkede ned, blev vi ramt primært på serviceområdet, da vi ikke kunne komme ind hos vores kunder og lave service. Det resulterede i, at vi i påskeugen sendte hovedparten af vores serviceteknikkere hjem med løntilskud. Dette var situationen frem til begyndelsen af juni, hvor vi igen havde arbejde til alle - og det har vi haft lige siden. Vi har endda ansat yderligere folk i vores serviceafdeling i løbet af året, men den tabte omsætning i 1. kvartal har vi ikke kunnet indhente.

Det nystartede træningsakademi har været ramt under pandemiens restriktioner, og vi har derfor ikke nået den forventede omsætning på dette område, ligesom vi på salg af reservedele ligger noget under budget. Det taget i betragtning, er vi tilfredse med det opnåede resultat og ser frem til et forventet bedre 2021/22 regnskabsår.

Primary activities

As in previous years, the main activity has been to sell plastic molding machines with accessories, service and spare parts, mainly in Denmark and Norway.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.04.20 - 31.03.21 shows a profit/loss of DKK 298,427 against DKK'000 -848 for the period 01.04.19 - 31.03.20. The balance sheet shows equity of DKK 4,340,619.

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

The year started with a great activity in both service and sales, but it was negative effected by the Covid-19 lockdown with very limited access to client's premises. Due to the lockdown we had to send most of our service techniques home with wage subsidies until the beginning of June, when we again had work for everyone – and we have had that ever since. During the year, we even hired additional people in our service department, but we have not been able to catch up with the lost revenue in the first quarter.

Our new training academy has been affected by the Covid-19 restrictions and therefore we have not reached the expected turnover, just as we are below budget on the sale of spare parts. After all, we are satisfied with the achieved result and look forward for a better 2021/22.

Specielt rejseomkostningerne har været under budget, men dette skyldes udelukkende pandemiens restriktioner. Hvor meget rejseaktivitet, vi vil se efter pandemien, er lidt et åbent spørgsmål, da visse aktiviteter nok vil forblive på de virtuelle platforme, men det er for tidligt at sige præcist hvor meget det bliver.

Forventet udvikling

Resultatmæssigt forventes en forbedring, som afhængig af ordreindgang på nye maskiner, servicebehovet hos vore kunder og salget af Engel Academy, forventes at nå et mere tilfredsstillende niveau. Vi forventer en fortsat udvidelse af vores serviceaktiviteter, både hvad angår uddannelse og digitale service løsninger til vores kunder.

Finansielle risici

Prisrisici

Denne risiko er ubetydelig, da selskabets andel af eksterne handelsvarer er ubetydeligt i forhold til den primære forretning.

Valutarisici

Virksomhedens aktiviteter omfatter at nogle kunder betaler i anden valuta end danske kroner, som er den funktionelle valuta. Ligeledes betales visse af vores leverandører i fremmed valuta. Ændringer i den norske krone mod f.eks. EUR og DKK, som er de mest almindelige valutaer, kan således føre til en øget omkostning, men også indtægter. Det er ikke selskabets politik at afdække kommercielle valutarisici. Ligesom der ikke indgås spekulative valutapositioner.

Especially travel cost has been below budget and this is solely due to Covid-19 restrictions. It is too early to say exactly how much travelling there will be after the pandemic, probably certain activities will remain on virtual platforms.

Outlook

We expect a growth in profit which depends on orders of new machines, service activities and sale of Engel Academy. We expect a continuing expansion of our service activities regarding both education and digital service solutions to our customers.

Financial risks

Price risks

This risk is insignificant, as the company's share of goods for resale is insignificant in relation to its primary activities.

Foreign currency risks

The company's activities entail that some customers pay in currencies other than Danish kroner (DKK), the company's functional currency. Moreover, some of our suppliers are paid in foreign currencies. Changes in the Norwegian krone (NOK) against, say, EUR and DKK, the most widely used currencies, could lead to higher costs, but also to higher revenue. It is not company policy to hedge commercial currency risks. Just as the company does not enter into speculative currency contracts.

Kreditrisici

Kreditrisiko opstår primært ved krediteksponering til vores kunder. Der udføres en kreditvurdering, betalingshistorik og andre faktorer gennemgås i forbindelse med salg af maskiner og udstyr til kunderne. Tilgodehavender fra salget er fordelt på flere kunder. Ingen betydelige tab fandt sted i 2020 eller 2021.

Eksternt miljø

Selskabet arbejder løbende med arbejdsmiljø (APV), sundhed og sikkerhed, kompetenceudvikling og kvalitet. Vi har i det forløbne år haft besøg af Arbejdstilsynet i forbindelse med deres fokus på Plastindustrien, uden det gav nogle anmærkninger, og vi beholdt vores smiley.

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet andre begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Filialer i udlandet

Selskabet har filial i Norge hvor aktiviteter gennemføres med støtte fra Danmark.

Credit risks

Credit risks mainly arise as a result of credit exposure in relation to our customers. In connection with the sale of machinery and equipment to customers, a credit assessment is performed, and their payment history and other factors are reviewed. Trade receivables derive from several customers. No significant losses were incurred in 2020 or 2021.

External environment

The company is continuously seeking to improve its working environment, health and safety, skills and competency development and quality. In the past year, the Danish Working Environment Authority called on us in relation with their focus on the plastics industry. This did not result in any annotations, and we retained our smiley.

Subsequent events

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

Branches abroad

Branch office in Norway from which Engel's activities are carried out, supported by Denmark.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2020/21 DKK	2019/20 DKK '000
	Bruttofortjeneste Gross profit	14.955.863	13.020
1	Personaleomkostninger Staff costs	-13.925.947	-13.465
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	1.029.916	-445
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-469.020	-597
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-239.891	0
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	321.005	-1.042
	Finansielle indtægter Financial income	5.878	9
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-76.064	-21
	Resultat før skat Profit/loss before tax	250.819	-1.054
2	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	47.608	206
	Årets resultat Profit/loss for the year	298.427	-848
	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
	Overført resultat Retained earnings	298.427	-848
	I alt Total	298.427	-848

AKTIVER		31.03.21	31.03.20
ASSETS		DKK	DKK '000
Note			
	Grunde og bygninger Land and buildings	344.394	350
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	780.345	1.607
3	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	1.124.739	1.957
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	1.124.739	1.957
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	868.066	41
	Varebeholdninger i alt Total inventories	868.066	41
4	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	33.264	81
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	3.842.287	9.340
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	520.580	365
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	734.742	637
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	38.000	254
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	119.521	168
	Tilgodehavender i alt Total receivables	5.288.394	10.845
	Likvide beholdninger Cash	23.580.769	6.385
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	29.737.229	17.271
	Aktiver i alt Total assets	30.861.968	19.228

		31.03.21	31.03.20
		DKK	DKK '000
Note			
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
	Selskabskapital Share capital	5.000.000	5.000
	Overført resultat Retained earnings	-659.381	-958
	Egenkapital i alt Total equity	4.340.619	4.042
6	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	766.500	434
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	766.500	434
7	Anden gæld Other payables	943.599	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	943.599	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	6.491.043	831
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	378.637	1.107
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	15.341.114	9.938
	Anden gæld Other payables	2.295.002	2.876
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	305.454	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	24.811.250	14.752
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	25.754.849	14.752
	Passiver i alt Total equity and liabilities	30.861.968	19.228
8	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
9	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
Egenkapitalopgørelse for 01.04.19 - 31.03.20 Statement of changes in equity for 01.04.19 - 31.03.20		
Saldo pr. 01.04.19 Balance as at 01.04.19	5.000.000	-110.037
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-847.771
Saldo pr. 31.03.20 Balance as at 31.03.20	5.000.000	-957.808
Egenkapitalopgørelse for 01.04.20 - 31.03.21 Statement of changes in equity for 01.04.20 - 31.03.21		
Saldo pr. 01.04.20 Balance as at 01.04.20	5.000.000	-957.808
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	298.427
Saldo pr. 31.03.21 Balance as at 31.03.21	5.000.000	-659.381

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2020/21 DKK	2019/20 DKK '000
Årets resultat Profit/loss for the year	298.427	-848
10 Reguleringer Adjustments	429.596	233
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-827.223	42
Tilgodehavender Receivables	5.438.811	-4.104
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-728.766	646
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	12.063.615	317
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	16.674.460	-3.714
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	5.878	9
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-76.064	-20
Betalt selskabsskat Income tax paid	166.000	-9
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	16.770.274	-3.734
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-175.053	-635
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	600.065	290
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	425.012	-345
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	17.195.286	-4.079
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	6.385.483	10.464
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	23.580.769	6.385
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	23.580.769	6.385
I alt Total	23.580.769	6.385

	2020/21 DKK	2019/20 DKK '000
1. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	12.361.792	11.859
Wages and salaries		
Pensioner	988.073	975
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	294.709	321
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	281.373	310
Other staff costs		
I alt	13.925.947	13.465
Total		
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	20	20
Average number of employees during the year		

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

Årets aktuelle skat	50.000	0
Current tax for the year		
Årets regulering af udskudt skat	-97.608	-206
Adjustment of deferred tax for the year		
I alt	-47.608	-206
Total		

3. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.04.20 Cost as at 01.04.20	6.302.524	3.961.583
Tilgang i året Additions during the year	157.461	175.053
Afgang i året Disposals during the year	-157.461	-858.784
Kostpris pr. 31.03.21 Cost as at 31.03.21	6.302.524	3.277.852
Af- og nedskrivninger pr. 01.04.20 Depreciation and impairment losses as at 01.04.20	-5.952.498	-2.354.839
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-5.632	-500.744
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	358.076
Af- og nedskrivninger pr. 31.03.21 Depreciation and impairment losses as at 31.03.21	-5.958.130	-2.497.507
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.21 Carrying amount as at 31.03.21	344.394	780.345

4. Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties

Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	33.264	81
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	33.264	81

	31.03.21 DKK	31.03.20 DKK '000
--	-----------------	----------------------

5. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.04.20 Provisions for deferred tax as at 01.04.20	637.134	431
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	97.608	206
Udskudt skatteaktiv pr. 31.03.21 Provisions for deferred tax as at 31.03.21	734.742	637

6. Andre hensatte forpligtelser Other provisions

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

Langfristede forpligtelser Non-current liabilities	446.300	185
Kortfristede forpligtelser Current liabilities	320.200	249
I alt Total	766.500	434

7. Langfristede gældsforpligtelser Long-term payables

	Restgæld efter 5 år DKK Outstanding debt after 5 years DKK	Gæld i alt 31.03.21 DKK Total payables at 31.03.21 DKK
Anden gæld Other payables	943.599	943.599
I alt Total	943.599	943.599

8. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 3-24 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 122, i alt t.DKK 1.460.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 3-24 months and average lease payments of DKK 122k, a total of DKK 1.460k.

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 3.000, der giver pant i grunde og bygninger til sikkerhed for leasingforpligtelser.

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagee in the total amount of DKK 3.000k secured upon land and buildings as security for lease commitments.

	2020/21	2019/20
	DKK	DKK '000

10. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Andre driftsindtægter Other operating income	-144.432	-108
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	469.020	597
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	82.430	0
Finansielle indtægter Financial income	-5.878	-9
Finansielle omkostninger Financial expenses	76.064	21
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-47.608	-206
Øvrige reguleringer Other adjustments	0	-62
I alt Total	429.596	233

11. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

CURRENCY

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

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

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

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

INCOME STATEMENT**Gross profit**

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

Nettoomsætning

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

Revenue

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

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

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

11. 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.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Other operating income

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

Costs of raw materials and consumables

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

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

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other external expenses

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

Staff costs

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

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	20	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10	0

Grunde afskrives ikke.

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

Nedskrivninger af 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.

Depreciation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Buildings	20	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Land is not depreciated.

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

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.

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

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

Skat af årets resultat

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

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger 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.

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

Other net financials

Interest income and interest expenses etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

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

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise land and buildings 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.

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

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

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.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

Impairment losses on fixed assets

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

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.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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

Varebeholdninger

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

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.

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

Receivables

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

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

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

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Igangværende arbejder for fremmed regning**

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

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

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

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

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.

Work in progress for third parties

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

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

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

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

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.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Periodeafgrænsningsposter**

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Hensatte forpligtelser

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

Prepayments

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

Cash

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

Provisions

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

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.

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

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

uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

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.

acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

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

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.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

Periodeafgrænsningsposter

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

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

Prepayments received from customers

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

Deferred income

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

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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

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

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

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