

---

# **GreenGo Energy Group A/S**

Frydenlundsvej 30, DK-2950 Vedbæk

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2020**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2020*

---

CVR-nr. 36 04 96 18

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22/6 2021

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 22/6 2021*

Jan Henrik Christiansen  
Dirigent  
*Chairman of the General Meeting*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 8  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 10  
*Management's Review*

### **Koncern- og årsregnskab**

#### ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 13  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 15  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 19  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 20  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 22  
*Notes to the Financial Statements*

# Ledelsespåtegning

## Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for GreenGo Energy Group A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 2. juni 2021  
*Vedbæk, 2 June 2021*

### Direktion

*Executive Board*

Karsten Nielsen  
adm. direktør  
*CEO*

Jean-Christophe Girouard  
direktør  
*Executive Officer*

Johnny Rask Jensen  
direktør  
*Executive Officer*

### Bestyrelse

*Board of Directors*

Jan Henrik Christiansen  
formand  
*Chairman*

Annemette Færch

Morten Skovfoged Tinggaard

Karsten Nielsen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of GreenGo Energy Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2020 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2020.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i GreenGo Energy Group A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for GreenGo Energy Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### **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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 Shareholders of GreenGo Energy Group A/S

### **Opinion**

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2020 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of GreenGo Energy Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) 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 Group 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 regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

### **Statement on 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 Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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 regnskabet, 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 væ-

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and 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 Group or 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 ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
  - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
  - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
  - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 and the Group'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 Group's and 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 Group and 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Hellerup, den 2. juni 2021

*Hellerup, 2 June 2021*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Niels Henrik B. Mikkelsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne16675

Josephine Kilsgaard Holm  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne44114



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

GreenGo Energy Group A/S  
Frydenlundsvej 30  
DK-2950 Vedbæk

CVR-nr.: 36 04 96 18

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Regnskabsår: 7. regnskabsår

*Financial year: 7th financial year*

Hjemstedskommune: Rudersdal

*Municipality of reg. office: Rudersdal*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Jan Henrik Christiansen, formand (*Chairman*)  
Annemette Færch  
Morten Skovfoged Tinggaard  
Karsten Nielsen

**Direktion**  
*Executive Board*

Karsten Nielsen  
Jean-Christophe Girouard  
Johnny Rask Jensen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Sydbank  
Kgs. Nytorv 30  
1050 København K

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	48.672	27.693	27.919	25.724	1.553
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	7.792	2.097	8.528	7.808	-9.849
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-4.394	-2.102	-1.217	-3.572	-940
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	1.959	-375	7.278	3.802	-9.817
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	161.114	132.857	105.560	76.265	52.019
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	78.265	79.184	64.875	35.814	31.329
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-20.465	-18.763	-15.923	-13.378	-11.428
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-170	-201	-230	-1.471	-2.470
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-170	-201	-130	-205	-62
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	32.936	18.311	22.466	11.547	1.750
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	12.300	-653	6.313	-3.302	-12.148
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	31	24	23	17	17
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad	4,8%	1,6%	8,1%	10,2%	-18,9%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	48,6%	59,6%	61,5%	47,0%	60,2%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	2,5%	-0,5%	14,5%	11,3%	-28,5%
<i>Return on equity</i>					

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

Selskabet hovedaktivitet består i at være moderselskab i GreenGo Energy koncernen.

### Udvikling i året

Året er som forventet påvirket af COVID-19 som følge af dets konsekvenser på de makroøkonomiske forhold.

På afsætningsiden har vores klienter oplevet øget usikkerhed omkring de strategiske overvejelser i forbindelse med projektf finansieringen, blandt andet reduktion i tilgængeligheden af tax equity finansiering, hvilket har betydet forsinkelse i visse af projekterne. Det er vores opfattelse, at solenergiens fremtidige rolle i den stærkt voksende globale transition mod vedvarende energi fortsat er markant, og at ovennævnte finansieringsforhold er af midlertid karakter.

Udviklingsaktiviteterne er gennemført uden større påvirkninger, hvorimod visse af byggepladserne har været direkte påvirket af adgangsrestriktioner i kortere perioder.

Projektporteføljen i North Carolina, USA, der er solgt til en global infrastruktur fond, er færdigudviklet og for en væsentlig del færdigbygget og idriftssat i 2019/20. Den resterende mindre del af porteføljen forventes færdigbygget og idriftssat i 2021.

På projektporteføljen på 1.200MW i Texas, USA har der været god fremdrift i udviklingsprocessen i 2020, og her forventes første projekt på 480MW, der er solgt til en global infrastruktur fond, klar til byggeri i løbet 2021/2022.

### Key activities

The Company's main activity consist of being parent company of the GreenGo Energy Group

### Development in the year

As expected, the results for the year have been impacted by the COVID-19 pandemic due to its consequences on the macroeconomic conditions.

Regarding sales, our clients have experienced increased uncertainty in terms of strategic deliberations in connection with the project funding, i.a. reduction of the tax equity funding accessibility, which has delayed some projects. In our opinion, the future role of solar energy in the rapidly growing global transition towards renewable energy is still significant, and the above financial issues are temporary.

The development activities have been carried out without major impacts, whereas certain construction sites have been directly influenced by access restrictions for short periods.

The project portfolio in North Carolina, USA, which was sold to a global infrastructure fund, was fully developed, and a substantial part of it was completed and put into operation in 2019/20. The remaining part of the portfolio is due to be completed and put into operation in 2021.

As regards the project portfolio of 1,200MW in Texas, USA, 2020 has seen good progress in the development process, and the first project of 480MW, which has been sold to a global infrastructure fund, is expected to be ready for construction during 2021/2022.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Første del af projektporteføljen i Danmark har gennemgået intensiveret fremdrift i udviklingsprocessen, og første projekt af i alt 540MW solgt til en europæisk, børsnoteret uafhængig strømproducent, forventes klart til byggeri i løbet af 2021.

Endvidere har selskabet fortsat yderligere udvikling af porteføljen af subsidiefri solcelleprojekter i Danmark. Disse projekter er i udviklingsfasen og forventes afsat til klienter over de kommende år.

Koncernens resultatopgørelse for 2020, der fortsat er påvirket af investering i portefølje og markedsudvikling, udviser et EBITDA på DKK 13.087.682 og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på DKK 78.265.126.

### Outlook 2021

Ledelsen ser frem mod et år med øget aktivitet indenfor såvel salg, udvikling samt konstruktion af projekter, og der er til dato indgået finansieringsaftaler med fire nye Partnere vedrørende solcelle parker for yderligere +600MW i Danmark, hvorefter finansieringsaftalerne udgør ca. 1.200MW i Danmark.

Samlet har koncernen GreenGo en projekt pipeline på over 5.000MW i udviklingsfasen i Skandinavien og USA.

På denne baggrund forventer ledelsen at øge indtjeningsniveauet i forhold til 2020. Dog er der usikkerhed forbundet med projektudviklingen, herunder tidslinier i udviklings-, nettilslutnings- og byggefasen af sol parkerne.

Der henvises i øvrigt til note 1.

The first part of the project portfolio in Denmark has undergone intensified progress in the development process, and the first project of a total of 540MW sold to a European listed independent power producer is expected to be ready for construction during 2021.

Furthermore, the Company's portfolio of subsidy-free solar cell projects in Denmark is further developed. These projects are in the development phase and expected to be sold to clients in the coming years.

The Group's income statement for 2020, which is still affected by investment in the portfolio and the market development, shows EBITDA of DKK 13,087,682, and the Group's balance sheet at 31 December 2020 shows equity of DKK 78,265,126.

### Outlook 2021

The management looks forward to a year of growing activities within sales, development, and construction of projects. To date financing agreements have been executed with four new Partners regarding solar parks for an additional +600MW in Denmark, after which the financing agreements amount to approx. 1,200MW in Denmark.

In total, the GreenGo Group has a project pipeline of +5,000MW in the development phase in Scandinavia, and in the US.

Based on this, management expects to grow profitability compared to 2020. However, there is always uncertainty associated with the project development, including timelines in the development, grid connection and construction phase of the solar parks.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er forekommet usikkerhed ved indregning og måling af igangværende serviceydelser for fremmed regning. Der henvises til note 1 for beskrivelse heraf.

### Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2020 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

See also note 1.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have been subject to uncertainty relating to work in progress. See note 1 for a description of this.

### Unusual events

The financial position at 31 December 2020 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2020 have not been affected by any unusual events.

### Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>48.671.555</b>	<b>27.692.811</b>	<b>6.959.368</b>	<b>1.476.361</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-35.583.873	-20.284.529	-14.785.836	-5.907.201
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-5.296.018	-5.310.914	-16.322	-8.330
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>7.791.664</b>	<b>2.097.368</b>	<b>-7.842.790</b>	<b>-4.439.170</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	10.242.718	4.534.230
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	302.327	1.074.926	1.358.966	953.037
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-4.696.154	-3.177.240	-4.130.401	-2.806.655
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>3.397.837</b>	<b>-4.946</b>	<b>-371.507</b>	<b>-1.758.558</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-1.438.471	-369.729	2.330.873	1.383.883
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>1.959.366</b>	<b>-374.675</b>	<b>1.959.366</b>	<b>-374.675</b>

## Resultatdisponering *Distribution of profit*

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	0	11.588.860	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.959.366	-374.675	-9.629.494	-374.675
	<b>1.959.366</b>	<b>-374.675</b>	<b>1.959.366</b>	<b>-374.675</b>



## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		9.262.372	12.109.672	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		0	5.164.816	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	7	<b>9.262.372</b>	<b>17.274.488</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		330.164	317.723	42.688	34.510
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	8	<b>330.164</b>	<b>317.723</b>	<b>42.688</b>	<b>34.510</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	73.885.959	64.320.900
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>73.885.959</b>	<b>64.320.900</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>9.592.536</b>	<b>17.592.211</b>	<b>73.928.647</b>	<b>64.355.410</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		25.435	46.147	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	129.918.437	104.502.317	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	65.130.184	36.900.190
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		736.055	2.128.959	73.622	956
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		0	0	8.185.445	5.864.495
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		193.672	240.336	35.133	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>130.873.599</b>	<b>106.917.759</b>	<b>73.424.384</b>	<b>42.765.641</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>20.647.757</b>	<b>8.347.315</b>	<b>4.239.510</b>	<b>1.195.659</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>151.521.356</b>	<b>115.265.074</b>	<b>77.663.894</b>	<b>43.961.300</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>161.113.892</b>	<b>132.857.285</b>	<b>151.592.541</b>	<b>108.316.710</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	11	1.365.368	1.365.368	1.365.368	1.365.368
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	11.588.860	0
Andre reserver <i>Other reserves</i>		-153.940	0	-153.940	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		77.053.698	77.818.332	65.464.838	77.818.332
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b>78.265.126</b>	<b>79.183.700</b>	<b>78.265.126</b>	<b>79.183.700</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		2.016.868	1.053.976	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		0	0	195.947	828.935
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		1.735.000	1.735.000	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>3.751.868</b>	<b>2.788.976</b>	<b>195.947</b>	<b>828.935</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		12.209.304	0	12.209.304	0
Konvertible gældsbreve <i>Convertible instruments of debt</i>		7.000.000	0	7.000.000	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		26.000.000	0	26.000.000	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		212.974	124.391	0	71.344
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Long-term debt</i></b>	12	<b>45.422.278</b>	<b>124.391</b>	<b>45.209.304</b>	<b>71.344</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.320.674	18.665.321	174.186	377.574
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	414.312	402.277
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>	12	16.774.088	26.323.576	16.774.088	26.323.576
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		169.866	0	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	12	14.409.992	2.897.838	10.559.578	1.129.304
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		0	2.873.483	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>33.674.620</b>	<b>50.760.218</b>	<b>27.922.164</b>	<b>28.232.731</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>79.096.898</b>	<b>50.884.609</b>	<b>73.131.468</b>	<b>28.304.075</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>161.113.892</b>	<b>132.857.285</b>	<b>151.592.541</b>	<b>108.316.710</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	17				

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Andre reserver <i>Other reserves</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.365.368	0	0	77.818.332	79.183.700
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-153.940	0	-153.940
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	0	-3.350.000	-3.350.000
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	0	0	626.000	626.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	1.959.366	1.959.366
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>1.365.368</b>	<b>0</b>	<b>-153.940</b>	<b>77.053.698</b>	<b>78.265.126</b>

### Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.365.368	0	0	77.818.332	79.183.700
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-153.940	0	-153.940
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	0	-3.350.000	-3.350.000
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	0	0	626.000	626.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	11.588.860	0	-9.629.494	1.959.366
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>1.365.368</b>	<b>11.588.860</b>	<b>-153.940</b>	<b>65.464.838</b>	<b>78.265.126</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2020 DKK	2019 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.959.366	-374.675
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	10.974.376	7.466.247
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	-28.699.749	-23.752.179
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>-15.766.007</b>	<b>-16.660.607</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		302.327	1.074.926
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-4.696.153	-3.177.239
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>-20.159.833</b>	<b>-18.762.920</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-305.633	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>-20.465.466</b>	<b>-18.762.920</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-169.828	-201.396
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-169.828</b>	<b>-201.396</b>
Tilbagebetaling af renter <i>Repayment of interests</i>		-3.829.666	-1.514.635
Optagelse af gæld hos selskabsdeltagere og ledelse <i>Raising of loans from shareholders and management</i>		27.280.098	19.825.799
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>		12.209.304	0
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>		-3.350.000	0
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>		626.000	0
Kapitalforhøjelse ved gældskonvertering <i>Capital increase by conversion of debt</i>		0	14.999.995
Gældskonvertering <i>Other adjustments</i>		0	-14.999.995
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>32.935.736</b>	<b>18.311.164</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2020 DKK	2019 DKK
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>12.300.442</b>	<b>-653.152</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		8.347.315	9.000.467
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>20.647.757</b>	<b>8.347.315</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		20.647.757	8.347.315
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>20.647.757</b>	<b>8.347.315</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet indregner og måler igangværende serviceydelser for fremmed regning vedrørende projektering og udvikling af solcelleparker med udgangspunkt i en skønnet færdiggørelsesgrad, som ledelsen vurderer, bedst afspejler værditilvæksten af selskabets leverancer til kunderne ud fra de indgåede kontrakter.

Dette regnskabsmæssige skøn baserer sig på en stædeopgørelse over projektets fremdrift i henhold til fastlagte forudsætninger og skønnet er afhængig af en række forudsætninger og antagelser omkring fremtiden. Herudover indgår skøn omkring forudsætninger for det fremtidige ejerafkast fra driften af de udviklede solcelleprojekter.

Anvendelsen af skøn i forbindelse med fastlæggelse af værdien af selskabets leverancer medfører, at der er en vis usikkerhed knyttet til opgørelsen heraf. Usikkerheden er dels begrundet i kontraktmæssige forhold og dels i markedsbestemte forhold. Begge kan have betydning for den endelige afregning til selskabet, både i forhold til størrelsen af den endelige afregning og tidspunktet for hvornår salgsværdien endeligt kan bestemmes.

Ledelsen har valgt at håndtere denne risiko ved at opretholde løbende kontakt til klienter samt for udvalgte projekter at involvere eksperter til vurdering af projekternes stæde.

Usikkerheden omkring tax equity på det amerikanske marked og volatiliteten på el-markederne i specielt Texas efter vinterstormen i begyndelsen af 2021 har betydet en yderligere usikkerhed omkring dels de variable afregninger, og dels den tidsmæssige igangsætning af byggeriet. Denne skærpede risiko har ledelsen valgt at håndtere ved dels at eliminere værdien af de indregnede variable afregninger, dels ved at have foretaget supplerende skøn af den indregnede værdi af leverancer på projekter i dette område ud fra en overordnet markedsværdi.

*The Company recognizes and measures work in progress related to the design and development of the solar plants based on an estimated completion rate, which the management assesses best reflects the value-added of the company's deliveries to clients based on the entered contracts.*

*The completion rate estimate is based on project progress according to established assumptions, and the estimate depends on a number of prerequisites and assumptions about the future. In addition, the estimate includes assumptions for the future operational returns of the developed solar projects.*

*The use of estimates in determining the value of the company's services means that there is some uncertainty associated with this calculation. The uncertainty is partly due to contractual conditions and partly to market-specific conditions. Both can have a bearing on the final settlement to the company, both in relation to the amount of the final settlement and the time at which the value can be finally determined.*

*Management has chosen to manage this risk by maintaining ongoing contact with clients as well as for selected projects to involve experts in assessing the state of the projects.*



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Usikkerhed ved indregning og måling (fortsat)

(continued)

The uncertainty about tax equity on the American market and the volatility on the electricity markets in especially Texas after the winter storm at the beginning of 2021 have caused further uncertainty about on the one hand the variable settlements, on the other the temporal commencement of construction. Management has chosen to manage this increased risk on the one hand by eliminating the value of the variable settlements recognised, on the other by making additional estimates of the value recognised of supplies regarding the projects in this area, based on an overall market value.

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b> <b>Staff expenses</b>				
Lønninger Wages and salaries	35.209.757	19.901.418	14.632.028	5.842.750
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	71.287	58.169	24.437	34.654
Andre personaleomkostninger Other staff expenses	302.829	324.942	129.371	29.797
	<b>35.583.873</b>	<b>20.284.529</b>	<b>14.785.836</b>	<b>5.907.201</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere Average number of employees	<b>31</b>	<b>24</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	2.847.300	2.847.300	0	0
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	157.385	183.959	16.322	8.330
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	2.291.333	2.279.655	0	0
<i>Impairment of intangible assets</i>				
	<b>5.296.018</b>	<b>5.310.914</b>	<b>16.322</b>	<b>8.330</b>
Der specificeres således:				
<i>Which is specified as follows:</i>				
Goodwill	2.847.300	2.847.300	0	0
<i>Goodwill</i>				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	157.385	183.959	16.322	8.330
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>				
Udviklingsprojekter	5.164.816	5.164.816	0	0
<i>Development projects</i>				
Tilbageførsel af periodiserede modtagne tilskud	-2.873.483	-2.885.161	0	0
<i>Reversal of received accrued grants</i>				
	<b>5.296.018</b>	<b>5.310.914</b>	<b>16.322</b>	<b>8.330</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.358.685	767.554
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	26.130	123.590	281	0
<i>Other financial income</i>				
Valutakursgevinster	276.197	951.336	0	185.483
<i>Exchange gains</i>				
	<b>302.327</b>	<b>1.074.926</b>	<b>1.358.966</b>	<b>953.037</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	12.067	11.477
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	4.696.154	3.177.240	4.115.483	2.795.178
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	0	0	2.851	0
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
	<b>4.696.154</b>	<b>3.177.240</b>	<b>4.130.401</b>	<b>2.806.655</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	438.768	0	0	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	999.703	369.729	-2.330.873	-1.383.883
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-51.469	0	-9.923	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
Regulering af udskudt skat tidligere år	51.469	0	9.923	0
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>				
	<b>1.438.471</b>	<b>369.729</b>	<b>-2.330.873</b>	<b>-1.383.883</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

#### Koncern Group

	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingspro- jekter under ud- førelse <i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	28.777.754	10.329.632
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	28.777.754	10.329.632
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	16.668.082	5.164.816
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	5.164.816
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	2.847.300	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	19.515.382	10.329.632
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>9.262.372</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

*Intangible assets (continued)*

##### Koncern Group

	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingsprojekter under ud- førelse <i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK
Afskrives over <i>Amortised over</i>	10 år <hr/> 10 years	5 år <hr/> 5 years

Udviklingsprojektet vedrører udvikling af GoSense driftsteknologi til forbedring og effektivisering af selskabsdrift af solcelleanlæg. Projektet er ikke færdiggjort, hvorfor den bogførte værdi af projektet er nedskrevet i regnskabsåret.

Selskabets udviklingsprojekt er støttet af offentlige tilskud. Samtlige modtagne tilskud er indregnet i resultatopgørelsen pr. 31. december 2020 henholdsvis DKK 2.873.483 i 2019 og DKK 2.873.483 i 2020.

*The development project concern the development of GoSense technology for improved operation and maintenance of the company's solar power plants. The project has not been completed and an impairment corresponding the carrying amount of the project has been recognized in the financial year.*

*Development projects in progress are supported by public subsidies. The total received subsidies are recognized in the income statement at 31 December 2020 by respectively DKK 2,873,483 in 2019 and DKK 2,873,483 in 2020.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

#### Koncern Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.038.491	215.953
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	169.826	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.208.317</u>	<u>215.953</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	720.768	215.953
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	157.385	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>878.153</u>	<u>215.953</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>330.164</u></b>	<b><u>0</u></b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>3 år</u> 3 years	<u>5 år</u> 5 years

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2020	2019
	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	60.900.107	60.900.107
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	60.900.107	60.900.107
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	1.346.140	-2.871.381
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-153.941	-316.709
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	13.090.020	7.381.530
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Afskrivning på goodwill	-2.847.300	-2.847.300
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 31. december	11.434.919	1.346.140
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	1.354.986	1.245.718
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	195.947	828.935
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>73.885.959</b>	<b>64.320.900</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	28.473.000	28.473.000
<i>Positive differences arising on initial measurement of subsidiaries at net asset value</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	9.262.372	12.109.672
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December</i>		



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 9 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

*Investments in subsidiaries (continued)*

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
GreenGo Energy A/S	Vedbæk	DKK 559.980	100%	61.949.882	11.996.400
Gge ApS	Vedbæk	DKK 80.000	100%	689.380	218.822
GreenGo Energy Latin America ApS	Vedbæk	DKK 50.000	100%	-1.550.935	-518.532
GoGreen Energy S.A DE C.V.	Mexico	MXN 250.000	100%	1.209.191	-94.027
GGE US Inc.	USA	USD 2.000	100%	2.673.706	1.612.150
Mermaid Holdco I LP ApS	Vedbæk	DKK 40.000	100%	40.000	0

Udenlandske datterselskabers resultat og egenkapital er præsenteret i DKK ved omregning fra lokal valuta til balancedagens kurs.  
*The net profit/loss for the year and equity of foreign subsidiaries are presented in DKK converted from local currency at the rate at the balance sheet date.*

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
<b>10 Igangværende arbejder for fremmed regning</b> <i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	186.179.022	113.608.284	0	0
Modtagne acotobetalinge <i>Payments received on account</i>	-56.260.585	-9.105.967	0	0
	<b>129.918.437</b>	<b>104.502.317</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Egenkapital

#### Equity

Selskabskapitalen består af 1.365.368 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 1,365,368 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.*

Selskabskapitalen har udviklet sig således:  
*The share capital has developed as follows:*

	2020	2019	2018	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	1.365.368	1.101.103	827.986	827.986	767.986
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	264.265	273.117	0	60.000
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b> <i>Share capital at 31 December</i>	<b>1.365.368</b>	<b>1.365.368</b>	<b>1.101.103</b>	<b>827.986</b>	<b>827.986</b>

Selskabet har i juni 2020 erhvervet egne aktier bestående af 146.159 aktier til en pålydende værdi på DKK 146.159. Aktierne er erhvervet til en samlet købesum udgørende TDKK 3.350. Selskabet har erhvervet egne aktier som følge af tidligere aktionærers ønske om at udtræde af ejerkredsen.

Selskabet har i juni 2020 solgt 27.307 egne aktier med en pålydende værdi på DKK 27.307 til en salgssum på TDKK 626.

Selskabet ejer pr. 31. december 2020 i alt 118.852 egne aktier med en pålydende værdi på DKK 118.852, svarende til 9 % af selskabskapitalen.

*In June 2020, the company acquired treasury shares comprising 146,159 shares with a nominal value of DKK 146,159. The shares have been acquired for a total purchase price of TDKK 3,350. The company has acquired treasury shares as a result of previous shareholders' desire to resign from the group of owners.*

*In June 2020, the company sold 27,307 treasury shares with a nominal value of DKK 27,307 for a sales price of TDKK 626.*

*At 31 December 2020 the company holds a total of 118,852 treasury shares with a nominal value of DKK 118,852, corresponding to 9% of the share capital.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Kreditinstitutter</b>				
<i>Credit institutions</i>				
Mellem 1 og 5 år	12.209.304	0	12.209.304	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	12.209.304	0	12.209.304	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>12.209.304</b>	<b>0</b>	<b>12.209.304</b>	<b>0</b>
<b>Konvertible gældsbreve</b>				
<i>Convertible instruments of debt</i>				
Mellem 1 og 5 år	7.000.000	0	7.000.000	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	7.000.000	0	7.000.000	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>7.000.000</b>	<b>0</b>	<b>7.000.000</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat) *Long-term debt (continued)*

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
<b>Gæld til selskabsdeltagere og ledelse</b> <i>Payables to owners and Management</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	26.000.000	0	26.000.000	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	26.000.000	0	26.000.000	0
Øvrig kortfristet gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Other short-term debt to owners and Management</i>	16.774.088	26.323.576	16.774.088	26.323.576
	<b>42.774.088</b>	<b>26.323.576</b>	<b>42.774.088</b>	<b>26.323.576</b>
<b>Anden gæld</b> <i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	212.974	124.391	0	71.344
Langfristet del <i>Long-term part</i>	212.974	124.391	0	71.344
Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i>	14.409.990	2.897.838	10.559.578	1.129.304
	<b>14.622.964</b>	<b>3.022.229</b>	<b>10.559.578</b>	<b>1.200.648</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2020	2019
	DKK	DKK
<b>13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-302.327	-1.074.926
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	4.696.154	3.177.240
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.296.018	5.310.914
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	1.438.471	369.729
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	-153.940	-316.710
<i>Other adjustments</i>		
	<b>10.974.376</b>	<b>7.466.247</b>
<b>14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	-23.955.840	-35.945.324
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0	-101.534
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-4.743.909	12.294.679
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>-28.699.749</b>	<b>-23.752.179</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
<i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Virksomhedspant, nominelt TDKK 3.000, med sikkerhed i simple fordringer fra salg, varelager, driftsmateriel og inventar, samt goodwill.				
<i>Company charge, nominal kDKK 3.000, with security in simple claims from sales, inventory, fixtures and equipment and goodwill.</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Vækstfonden:				
<i>The following assets have been placed as security with:</i>				
Ejerpantebrev på aktierne i GreenGo Energy A/S, nominelt TDKK 5.000.				
<i>Mortgage deed on the shares in GreenGo Energy A/S, nominal kDKK 5.000.</i>				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	24.192	24.192	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	18.144	42.336	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	<b>42.336</b>	<b>66.528</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 20 mdr.	516.817	0	516.817	0
<i>Lease obligations, period of non-terminability 20 months</i>				
<b>Kautions- og garantiforpligtelser</b>				
<i>Guarantee obligations</i>				
Selskabet har stillet arbejds- og betalingsgarantier for:	24.204	101.298	0	0
<i>The company has provided work and payment guarantees for:</i>				
Moderselskabet kautitionerer for GreenGo Energy A/S's bankengagement				
<i>The Parent Company guarantees for GreenGo Energy A/S bank facility.</i>				

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

#### Andre eventualforpligtelser

*Other contingent liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst samt for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for GreenGo Energy Group A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income as well as for Danish withholding taxes in the form of dividend tax, royalty tax and withholding tax. The total amount of tax payable is stated in the annual report of GreenGo Energy Group A / S, which is a management company in relation to the joint taxation.*

### 16 Nærtstående parter

*Related parties*

#### Transaktioner

*Transactions*

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.*

Bortset fra koncerninterne transaktioner, normalt ledelsesvederlag og lån fra selskabsdeltagere, har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

*Except for intercompany transactions, normal management remuneration and loans from owners and Management, there have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties,*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for GreenGo Energy Group A/S for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2020 er aflagt i DKK.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

The Annual Report of GreenGo Energy Group A/S for 2020 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2020 are presented in DKK.

#### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

#### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet GreenGo Energy Group A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

#### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

#### Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, GreenGo Energy Group A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

#### Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

#### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Skønnet over færdiggørelsesgrad foretages kontrakt for kontrakt ud fra den metode der bedst afspejler aktiviteten og dermed værditilvæksten af det udførte arbejde i den pågældende kontrakt. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

## Income Statement

### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

### Production costs

Production costs comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, produktionsomkostninger og andre eksterne omkostninger.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

#### Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

#### Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income, production costs and other external expenses.

#### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Udviklingsprojekter, patenter og licenser*

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

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

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

## Balance Sheet

#### Intangible assets

##### *Development projects, patents and licences*

Costs of development projects comprise salaries and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the Group can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover administrative expenses involved as well as the development costs.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

#### **Goodwill**

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 5-10 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

#### **Materielle anlægsaktiver**

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 5 years.

#### **Goodwill**

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life of 5-10 years, determined on the basis of Management's experience with the individual business areas.

#### **Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years
Leasehold improvements	5 years

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

#### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

#### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

#### Contract work in progress

Contract work in progress regarding service is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

Modtagne acountobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og forudbetalinger for varer.

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums and prepaid goods.

#### Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of 1-5 years. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

#### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

#### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

#### Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

#### Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

#### Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

#### Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

#### Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

#### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

#### Financial Highlights

##### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100  
Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*  
*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100  
Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*  
*Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100  
Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*  
*Average equity*