



Tlf.: +45 46 37 30 33  
roskilde@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Ringstedvej 18  
DK-4000 Roskilde  
CVR no. 20 22 26 70

**CONSTRUCTEL DENMARK APS**

**KILDEAGER 7, 4621 GADSTRUP**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2020*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 9. juli 2021**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 9 July 2021*

---

**Nuno Miguel Rodrigues Terras Marques**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 36 05 25 03**  
**CVR NO. 36 05 25 03**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Board of Directors Statement and Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	11-12
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	13
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	14-16
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	17
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	18-19
Noter..... <i>Notes</i>	20-26
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	27-34

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

CONSTRUCTEL DENMARK ApS  
Kildeager 7  
4621 Gadstrup

CVR-nr.: 36 05 25 03  
*CVR No.:*  
Stiftet: 21. juli 2014  
*Established:* 21 July 2014  
Hjemsted: Gadstrup  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Nuno Miguel Rodrigues Terras Marques, formand  
*chairman*  
Luis Filipe Monteiro Marques  
António José Monteiro Borges  
António Carlos Ferreira Rocha Perpétua  
Jorge Manuel Ferreira Guimarães Sousa

**Direktion**  
*Executive Board*

Marco Bruno Alves Amaro

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Ringstedvej 18  
4000 Roskilde

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Danske Bank International Corporate Banking  
Holmens Kanal 2  
1090 København K

**Advokat**  
*Law Firm*

Bird & Bird Advokatpartnerselskab  
Sundkrogsgade 21  
2100 København Ø

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING****BOARD OF DIRECTORS STATEMENT AND MANAGEMENT'S STATEMENT**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for CONSTRUCTEL DENMARK ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gadstrup, den 30. juni 2021

*Gadstrup, 30 June 2021*

Direktion:

*Executive Board*

---

Marco Bruno Alves Amaro

Bestyrelse:

*Board of Directors*

---

Nuno Miguel Rodrigues Terras  
Marques  
Formand  
*Chairman*

---

Luis Filipe Monteiro Marques

---

António José Monteiro Borges

---

António Carlos Ferreira Rocha  
Perpétua

---

Jorge Manuel Ferreira Guimarães  
Sousa

*Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of CONSTRUCTEL DENMARK ApS for the financial year 1 January - 31 December 2020.*

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

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2020 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020.*

*The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.*

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejerne i CONSTRUCTEL DENMARK ApS*

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for CONSTRUCTEL DENMARK ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

**Grundlag for konklusion**

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

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

*To the Shareholders of CONSTRUCTEL DENMARK ApS*

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of CONSTRUCTEL DENMARK ApS for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

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

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

**Management's Responsibilities for the Financial Statements**

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

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

### Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with 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 judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:*

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

### Statement 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.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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

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

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

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

Roskilde, den 30. juni 2021  
*Roskilde, 30 June 2021*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no.*

Dan R. Petersen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne33210  
*MNE no.*



**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

	2020	2019	2018	2017	2016
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	43.512	28.861	19.702.506	9.541.796	358.069
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	17.305	9.373	-947.866	559.598	123.583
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-411	-577	-105.050	-115.868	-118.149
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	16.894	8.796	-1.052.916	443.730	123.583
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	13.141	6.844	-810.746	343.495	107.592
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	67.859	63.295	16.751.704	17.244.584	2.031.994
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	29.207	16.066	-635.814	174.934	-168.562
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	17.485	13.536	-1.438.504	6.240.692	0
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-4.378	-17.711	-1.299.979	-2.923.634	0
<i>Cash flows from investing activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	278	14.835	0	0	0
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	13.385	10.660	-2.738.483	3.317.058	0
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-2.594	-3.050	-936.479	-456.564	0
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Key ratios</i>					
Likviditetsgrad.....	114,7	90,2	78,4	0,0	0,0
<i>Quick ratio</i>					
Soliditetsgrad.....	43,0	25,4	Neg.	1,0	Neg.
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	58,1	Neg.	Neg.	10.781,4	Neg.
<i>Return on equity</i>					

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Likviditetsgrad:

$$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$$

Quick ratio:

$$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$$

**HOVED- OG NØGLETAL**  
*FINANCIAL HIGHLIGHTS*

Soliditetsgrad:

$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$

*Equity ratio:*

$\frac{\text{Equity, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$

Egenkapitalforrentning:

$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

*Return on equity:*

$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er i lighed med tidligere år at udføre projekter, drive ingeniørvirksomhed, service og teknisk support indenfor telekommunikation, elektronik, energi, vand- og anlægsarbejde samt hermed beslægtet virksomhed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

I 2020 har selskabet fortsat med at udvikle projekter for konstruktion af optiske fibernetværk; en aktivitet der startede i 2019. I løbet af året har selskabet også været involveret i det mobile netværksprojekt, som skal erstatte udstyr og gøre klar til installationen af 5G i TDC's netværk. Arbejdet er udført som underleverandør til Ericsson. Dette projekt startede i februar og sluttede i november 2020.

På trods af den vanskelige situation under Covid-19, og den deraf reducerede aktivitet sammenlignet med forventningerne, anses resultatet for tilfredsstillende.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Resultatet for året 2020 er som forventet.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

I marts 2020 erklærede WHO det globale udbrud af den hidtil ukendte coronavirus 2019 (COVID-19) for en pandemi, og effekten af denne pandemi kan påvirke resultaterne og den økonomiske situation hos selskabets kunder såvel som hos selskabet. Herudover hersker der på datoen for offentliggørelsen af årsregnskabet usikkerhed med hensyn til omfanget af eller påvirkningen fra restriktioner eller andre indgreb, som har været eller vil blive iværksat af lokale, nationale eller udenlandske regeringer eller andre parter, og hvordan disse indgreb kan påvirke selskabet og dets kunder.

Den første halvdel af 2021 er fortsat mærket af den negative effekt af Covid-19 pandemien, hvilket har medført successive perioder med usikkerhed. Derfor har selskabet truffet de nødvendige foranstaltninger for at tilpasse sig en marked- og helbredssituationen. Pandemien medfører imidlertid ikke væsentlige begrænsninger i telekommunikationssektoren.

Det medfølgende regnskab for året, der afsluttede 31. december 2020, afspejler effekten af disse efterfølgende begivenheder.

### Principal activities

*The Company's principal activities are, like in previous years, to carry out projects, engineering activities, services and technical support within the telecommunications, electronics, energy, water and civil construction areas/sectors and all business in relation thereto.*

### Development in activities and financial and economic position

*In 2020, the company continued to develop projects for the construction of fiber optic networks; activity started in 2019. During that year, we were also involved in the mobile network project to replace equipment and prepare for the installation of 5G in the TDC network, having Ericsson as our client. This project started in February and ended in November 2020.*

*Despite the difficult situation caused by Covid-19 and the slowdown in operations compared to expectations, the result is considered satisfactory.*

### Profit/loss for the year compared to the expected development

*The result of the fiscal year 2020 is as expected.*

### Significant events after the end of the financial year

*In March 2020 the World Health Organization declared the global novel coronavirus disease 2019 (COVID-19) outbreak a pandemic, and the effect of this pandemic may impact the results and financial condition of the Company's customers, as well as the Company. In addition, as of the date the financial statements were available to be issued, there is uncertainty with respect to the extent or impact of restrictions or other measures that have been and may be implemented by local, state, federal or foreign governments or other parties, and how those measures may impact the Company and its customers.*

*The first half of 2021 continues to be very marked by the negative effects of the Covid-19 pandemic, which keeps Denmark under successive periods of uncertainty. Therefore, the Company has been taking the necessary measures to readjust itself to the country's markets and health situation. However, this pandemic situation does not entail significant constraints in the telecommunications sector.*

*The accompanying financial statements as of and*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY*

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning (fortsat)**

*Significant events after the end of the financial year (continued)  
for the year ended 31 December 2020 do not reflect the effects of these subsequent events.*

**Forventninger til fremtiden**

I 2021 er det virksomhedens hensigt at konsolidere sin position med hovedkunden TDC gennem udvidelse af den nuværende kontrakt og omfanget af nye kontrakter. Identifikationen af potentielle opkøbskandidater i Danmark er stadig i gang. Constructel vil styrke sin position som en vigtig aktør i telekommunikationsbranchen, og dets mål er at udvide sin forretning på andre markeder, såsom energisektoren.

***Future expectations***

*In 2021, the company intends to consolidate its position with the main customer TDC, through the extension of the current contract and the scope of new contracts. The identification of other players in the Danish market for potential acquisition is still ongoing. Constructel will reinforce its position as an important player in the telecommunications business and its objective is to expand its offer in other markets, such as the energy sector.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>43.512</b>	<b>28.861</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	2	-24.401	-18.529
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-1.806	-959
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>17.305</b>	<b>9.373</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....	3	13	17
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	4	-424	-594
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>16.894</b>	<b>8.796</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	5	-3.753	-1.952
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	<b>6</b>	<b>13.141</b>	<b>6.844</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		856	1.303
<i>Intangible fixed assets acquired</i>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>856</b>	<b>1.303</b>
<i>Intangible assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		4.615	3.382
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>4.615</b>	<b>3.382</b>
<i>Property, plant and equipment</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		20.381	17.000
<i>Equity investments in group enterprises</i>			
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		617	488
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>20.998</b>	<b>17.488</b>
<i>Financial non-current assets</i>			
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>26.469</b>	<b>22.173</b>
<i>NON-CURRENT ASSETS</i>			
Råvarer og hjælpematerialer.....		329	135
<i>Raw materials and consumables</i>			
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>329</b>	<b>135</b>
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		13.878	27.754
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		999	0
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender.....		100	12
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	113
<i>Corporation tax receivable</i>			
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		1.033	999
<i>Joint tax contribution receivable</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	10	0	443
<i>Prepayments and accrued income</i>			
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>16.010</b>	<b>29.321</b>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>25.051</b>	<b>11.666</b>
<i>Cash and cash equivalents</i>			
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>41.390</b>	<b>41.122</b>
<i>CURRENT ASSETS</i>			
<b>AKTIVER.....</b>		<b>67.859</b>	<b>63.295</b>
<i>ASSETS</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2020</b> tkr. DKK '000	<b>2019</b> tkr. DKK '000
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		10.088	10.088
Overført resultat..... <i>Retained profit</i>		19.119	5.978
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>		<b>29.207</b>	<b>16.066</b>
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	11	30	169
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b> <i>PROVISIONS</i>		<b>30</b>	<b>169</b>
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		2.109	1.342
Feriepengeindefrysning..... <i>Other liabilities</i>		418	140
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Non-current liabilities</i>	12	<b>2.527</b>	<b>1.482</b>
Kort del af leasing..... <i>Short term lease liabilities</i>		548	338
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i>		4.523	2.066
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		7.295	15.504
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		14.123	10.090
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		4.925	2.514
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		4.681	15.066
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>36.095</b>	<b>45.578</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
*BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER*

<b>PASSIVER (FORTSAT)</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	<b>Note</b>	<b>2020</b> tkr. <i>DKK '000</i>	<b>2019</b> tkr. <i>DKK '000</i>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>38.622</b>	<b>47.060</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>67.859</b>	<b>63.295</b>
 <b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies, etc.</i>	 13		
 <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i>	 14		
 <b>Nærtstående parter</b> <i>Related parties</i>	 15		
 <b>Koncernregnskab</b> <i>Consolidated Financial Statements</i>	 16		



**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
*EQUITY*

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2020..... <i>Equity at 1 January 2020</i>	10.088	5.978	16.066
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6..... <i>Proposed profit allocation note 6</i>		13.141	13.141
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b> <i>Equity at 31 December 2020</i>	<b>10.088</b>	<b>19.119</b>	<b>29.207</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	13.141	6.844
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	1.806	1.054
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	3.753	2.933
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	19	0
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-2.419	0
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventories</i>	-194	0
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)..... <i>Change in receivables (ex tax)</i>	14.231	-18.915
Ændring i koncernintern mellemværender..... <i>Change in intercompany balances</i>	4.033	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).... <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>	-16.135	22.342
Leasing ydelse..... <i>Lease payment</i>	-750	-722
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>	<b>17.485</b>	<b>13.536</b>
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-868	-645
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of property, plant and equipment</i>	0	66
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-3.510	-17.132
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>	<b>-4.378</b>	<b>-17.711</b>
Ændringer i koncerninterne mellemværender..... <i>Changes in intercompany</i>	0	4.837
Andre ændringer i langfristet gæld..... <i>Other changes in non-current debt</i>	278	140
Kapitalforhøjelse..... <i>Capital increase</i>	0	9.858
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>	<b>278</b>	<b>14.835</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>13.385</b>	<b>10.660</b>
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	11.666	1.006
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>25.051</b>	<b>11.666</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		
Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i>		
Likvide beholdninger .....	25.051	11.666
<i>Cash and cash equivalents</i>		
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>25.051</b>	<b>11.666</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>		

**NOTER**  
**NOTES**

			<b>Note</b>
<b>Andre driftsindtægter</b>			<b>1</b>
<i>Other operating income</i>			
Andre driftsindtægter indeholder særlige poster vedrørende hjælpepakker på TDKK 846.			
<i>Other operating income contain special items according to Covid-19 financial support at TDKK 846</i>			
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>2</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	56	53	
<i>Average number of employees</i>			
Løn og gager .....	21.232	15.667	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	2.203	1.577	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	718	748	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	248	537	
<i>Other staff costs</i>			
	<b>24.401</b>	<b>18.529</b>	
Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.			
<i>The remuneratiuon of the board of executives is not disclosed, see section 98B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i>			
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>3</b>
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	-3	17	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	16	0	
<i>Other interest income</i>			
	<b>13</b>	<b>17</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>4</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	290	418	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	134	176	
<i>Other interest expenses</i>			
	<b>424</b>	<b>594</b>	

NOTER  
NOTES

	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000	Note
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>5</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	3.892	1.533	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-139	419	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	<b>3.753</b>	<b>1.952</b>	
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>			 <b>6</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat.....	13.141	6.844	
<i>Retained earnings</i>			
	<b>13.141</b>	<b>6.844</b>	
 <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			 <b>7</b>
<i>Intangible assets</i>			
		<i>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Intangible fixed assets acquired</i>	
Kostpris 1. januar 2020.....		2.233	
<i>Cost at 1 January 2020</i>			
Kostpris 31. december 2020.....		2.233	
<i>Cost at 31 December 2020</i>			
Afskrivninger 1. januar 2020.....		930	
<i>Amortisation at 1 January 2020</i>			
Årets afskrivninger .....		447	
<i>Amortisation for the year</i>			
Afskrivninger 31. december 2020.....		1.377	
<i>Amortisation at 31 December 2020</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>		<b>856</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>			

NOTER  
NOTES

		Note
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>8</b>
<i>Property, plant and equipment</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	
Kostpris 1. januar 2020.....	4.374	
<i>Cost at 1 January 2020</i>		
Tilgang.....	2.594	
<i>Additions</i>		
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>6.968</b>	
<i>Cost at 31 December 2020</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	993	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2020</i>		
Årets afskrivninger .....	1.360	
<i>Depreciation for the year</i>		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....</b>	<b>2.353</b>	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2020</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>4.615</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>		
Selskabet har erhvervet finansielle leasingaktiver i året for 1.726 t.kr. Finansielle leasingaktivers regnskabsmæssige værdi ved udgangen af regnskabsåret er ialt 3.223		
<i>The company has acquired financial leasing assets during the year for DKK 1,726 thousand. The total book value of financial leasing assets at the end of the financial year is 3,223</i>		
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>9</b>
<i>Financial non-current assets</i>		
	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2020.....	17.000	488
<i>Cost at 1 January 2020</i>		
Tilgang.....	3.381	129
<i>Additions</i>		
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>20.381</b>	<b>617</b>
<i>Cost at 31 December 2020</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>20.381</b>	<b>617</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>		

**NOTER**  
**NOTES**

				<b>Note</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver (fortsat)</b>				<b>9</b>
<i>Fixed asset investments (continued)</i>				
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)</b>				
<i>Investments in subsidiaries (DKK '000)</i>				
<b>Navn og hjemsted</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>Ejerandel</b>	
<i>Name and domicil</i>	<i>Equity</i>	<i>Profit/loss</i>	<i>Ownership</i>	
		<i>for the year</i>		
Toft Hansen ApS, Lejre.....	8.020.452	3.586.909	100 %	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				<b>10</b>
<i>Prepayments and accrued income</i>				
Omkostninger.....		0	2	
<i>Costs</i>		0	2	

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Hensættelse til udskudt skat**

**11**

*Provision for deferred tax*

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

*Provision for deferred tax comprises deferred tax on contract work in progress, inventory and intangible and tangible fixed assets.*

Udskudt skat vedrører:

*Deferred tax relate to:*

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....	-40	12
<i>Intangible fixed assets acquired</i>		
Produktionsanlæg og maskiner.....	655	-453
<i>Production plant and machinery</i>		
Periodeafgrænsningsposter.....	0	-98
<i>Prepayments and accrued income</i>		
Leasingforpligtelser.....	-585	370
<i>Lease liabilities</i>		
	<b>30</b>	<b>-169</b>
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>tkr.</b>	<b>tkr.</b>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Udskudt skat 1. januar.....	169	-249
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-139	418
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Udskudt skat 31. december.....	<b>30</b>	<b>169</b>
<i>Provision for deferred tax 31 December 2020</i>		

**Langfristede gældsforpligtelser**

**12**

*Long-term liabilities*

	31/12 2020 gæld i alt 31/12 2020 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2019 gæld i alt 31/12 2019 total liabilities
Leasingforpligtelser.....	2.657	548	0	1.680
<i>Lease liabilities</i>				
Feriepengeindfrysning.....	418	0	0	140
<i>Other liabilities</i>				
	<b>3.075</b>	<b>548</b>	<b>0</b>	<b>1.820</b>



**NOTER**  
**NOTES****Note****Eventualposter mv.**  
*Contingencies, etc.*

13

**Eventualforpligtelser**  
*Contingent liabilities*

Selskabet har indgået lejeaftaler på ejendomme med en uopsigelsesperiode på op til 6 måneder og med en samlet lejeforpligtelse på 439 tkr. pr. balancedagen.

*The company has made tenancy agreements for properties with a non-terminability period of up to six months and a total tenancy liability of DKK ('000) 439 at the balance sheet date.*

**Hæftelse i sambeskatningen**  
*Joint liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 3.428 tkr. pr. balancedagen.

*The Danish companies of the Group are jointly and severally liable for tax on the Group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax, etc.*

*Tax payable on the Group's joint taxable income amounts to DKK ('000) 3.428 at the balance sheet date.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
*Charges and securities*

14

Selskabet har stillet en selvskyldnerkaution nom. 2.850 tkr. til banken for deres mellemværende med dattervirksomheden.

Selskabet har en garantistillelse overfor 3.mand på nom. 253 tkr.

*The company has issued a guarantee of payment of a nominal amount of DKK ('000) 2,850 to the bank for their balance with the subsidiary.*

*The company has a guarantee against third party of a nominal amount of DKK ('000) 253.*

**Nærtstående parter**  
*Related parties*

15

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Constructel - Constructions et Télécommunications, S.A.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

*The Company's related parties include:*

**Controlling interest**

Constructel - Constructions et Télécommunications, S.A.

**Transactions with related parties**

*The company did not carry out any material transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.*

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Koncernregnskab**

**16**

*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Constructel - Constructions et Télécommunications, S.A.

*The company is included in the consolidated financial statements of Constructel - Constructions et Télécommunications, S.A.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for CONSTRUCTEL DENMARK ApS for 2020 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

**Ændring i anvendt regnskabspraksis**

Anvendt regnskabspraksis har ikke haft konsekvens af selskabets overgang fra regnskabsklasse B til C

**Koncernregnskabet**

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabet for Constructel - Constructions et Télécommunications, S.A., 2-1 Rue Jean-Baptiste Corot, ZAD de Morlon, 26000 Portes-lès-Valence, Frankrig.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Ved salg af tjenesteydelser indregnes omsætningen som udgangspunkt på grundlag af en målbar færdiggørelsesgrad, dog anvendes lineær indregning for ydelser, der leveres over tid i et jævnt mønster. Er færdiggørelsesgraden ikke målbar eller er salgsværdi eller samlede omkostninger til færdiggørelse usikre, indregnes omsætning maksimalt med det beløb, som virksomheden mener at have krav på og forventes modtaget for leverede ydelser på balancedagen.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

*The Annual Report of CONSTRUCTEL DENMARK ApS for 2020 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-size enterprises.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year, except for the following changes.*

***Change in accounting policies and classification***

*The accounting policies have not been changed as a consequence of the company's changeover from reporting class B to reporting class C.*

***Consolidated Financial Statements***

*Consolidated financial statements have not been prepared because the group fulfils the exemption provisions of section 112 of the Danish Financial Statements Act on sub-groups. The company is included in the consolidated financial statements of Constructel - Constructions et Télécommunications, S.A., 2-1 Rue Jean-Baptiste Corot, ZAD de Morlon, 26000 Portes-lès-Valence, France.*

**INCOME STATEMENT*****Net revenue***

*Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

*Sale of services is generally recognised on the basis of a measurable degree of completion, using straight-line recognition of services delivered over time in a regular pattern. Where the degree of completion is not measurable or the sales value or the total costs of completion are uncertain, revenue is recognised by the amount that the enterprise as a maximum believes to have a right to claim and is expected to be received for services delivered at the Balance Sheet date.*

*Net revenue is recognised exclusive of VAT and less duties and discounts related to the sale.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder covid-19 hjælpepakker, fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasing-aftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

Udbytte fra dattervirksomheder indregnes i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Other operating income**

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities, including Covid-19 financial support package, profit from sale of intangible and tangible fixed assets. In addition, profit from sale of intangible and tangible fixed assets as well as business interruption and conflict compensations are included. Compensations are recognised when the income is deemed to be realisable.*

**Cost of sales**

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.*

**Other external expenses**

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.*

*Payments related to operating lease expenses and other lease agreements are recognised in the Income Statement during the continuance of the contract. The Company's total liability concerning operating and other lease agreements are stated under contingencies, etc.*

**Staff costs**

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs of social security, etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.*

**Income from equity interests in subsidiaries**

*Dividend from subsidiaries is recognised in the financial year when the dividend is declared.*

**Financial income and expenses**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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.

***Tax***

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*
**BALANCEN**
**Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

**Materielle anlægsaktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

**BALANCE SHEET**
**Intangible fixed assets**

*Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 10 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.*

*Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period and licences are amortised over the period of the agreement, however, no more than 8 years.*

*Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated at the difference between the sales price and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognised in the Income Statement under other operating income or other operating expenses.*

**Tangible fixed assets**

*Other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.*

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.*

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:*

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-10 år	0

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftskostninger.

**Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

**Lease contracts**

*Lease contracts relating to tangible fixed assets for which the Company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease, see IAS 17) are recognised as assets in the Balance Sheet. The assets are at the initial recognition measured at the lower of cost stated at fair value and the and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract, or alternatively the Company's loan interest, is used as discounting factor when calculating the present value. Finance lease assets are hereafter treated as the Group's and the Company's other similar tangible fixed assets.*

*The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the period of the contract.*

**Fixed asset investments**

*Equity investments in subsidiaries are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.*

*The combination method is applied when acquiring enterprises within the Group, where the combination is regarded as completed from the earliest financial period included in the Financial Statements, and by using the carrying amounts of the assets and liabilities acquired.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

**Varebeholdninger**

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

***Impairment of fixed assets***

*The carrying amount of intangible fixed and tan-gible assets as well as financial fixed assets, which are not measured at fair value, are assessed on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

***Inventories***

*The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

***Receivables***

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.*

***Accruals, assets***

*Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Gældsforpligtelser**

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

**Tax payable and deferred tax**

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*The company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the balance sheet under current assets and liabilities, respectively.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against 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 under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

**Liabilities**

*Amortised cost for short-term liabilities usually corresponds to the nominal value.*

*The capitalised residual lease liability on finance lease contracts is also recognised as financial liabilities.*

**CASH FLOW STATEMENT**

*The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Pengestrømme fra driftsaktivitet:**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

**Pengestrømme fra investeringsaktivitet:**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

**Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

**Likvider:**

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

*Cash flows from operating activities:*

*Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.*

*Cash flows from investing activities:*

*Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.*

*Cash flows from financing activities:*

*Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.*

*Cash and cash equivalents:*

*Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.*