



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

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Rabalderstræde 7, 2. sal
DK-4000 Roskilde
CVR no. 20 22 26 70

CONSTRUCTEL DENMARK APS

KILDEAGER 7, 4621 GADSTRUP

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2022
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2022

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 3. august 2023**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 3 August 2023*

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

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	10-11
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	12
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	13-15
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	16
Noter..... <i>Notes</i>	17-23
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	24-30

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
Kommune: Roskilde
Municipality:
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
Rabalderstræde 7, 2. sal
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
MANAGEMENT'S STATEMENT

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for CONSTRUCTEL DENMARK ApS.

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 2022.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Gadstrup, den 3. august 2023
Gadstrup, 3 August 2023

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

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 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 2022, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, 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 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022 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' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. 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 Commentary

Management is responsible for Management Commentary.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management Commentary, 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 Commentary and, in doing so, consider whether Management Commentary 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 Commentary 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 Commentary 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 Commentary.

Roskilde, den 3. august 2023
Roskilde, 3 August 2023

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

	2022	2021	2020	2019	2018
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	26.467	37.137	43.512	28.861	19.703
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	1.238	9.078	17.305	9.373	-947
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-253	-335	-411	-577	-105
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	985	8.743	16.894	8.796	-1.053
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	760	6.805	13.141	6.844	-811
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	54.949	59.248	67.859	63.295	16.752
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	36.772	36.012	29.207	16.066	-636
<i>Equity</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-550	-3.345	-2.594	-3.050	-936
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Nøgletal					
<i>Key ratios</i>					
Likviditetsgrad.....	186,4	162,9	114,7	90,2	78,4
<i>Quick ratio</i>					
Soliditetsgrad.....	66,9	60,8	43,0	25,4	Neg.
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	2,1	20,9	58,1	88,7	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:
$$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$$

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.

Constructels hovedaktivitet er implementering af nyt optisk fibernetværk og udvidelse af eksisterende fiber netværk. disse aktiviteter er hovedaktiviteten i selskabet og repræsenterer 90% af den globale omsætning. I de kommende år vil disse aktiviteter forblive hovedaktiviteten men det forventes at mobile netværk, som 5G og kapacitetsudvidelse vil vokse og blive af større betydning end idag og ligeledes forventes arbejde i energisektoren vil blive en del af Constructels ydelser som service leverandør.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

I 2022 har selskabet ikke længere været ramt af covid-19 pandemien. Konflikten mellem Rusland og Ukraine har dog bidraget til en general stigning i brændstof- og materialepriserne, hvilket også afspejles i reduktionen af årets resultat.

Ledelsen har positive forventninger til 2023 og forventer et resultat i størrelsen 2-3 millioner kroner

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Resultatet for 2022 er lavere end forventet, med et betydeligt fald i forhold til 2021. I begyndelsen af 2022 har selskabet været tvunget til at sænke priserne for at sikre kontinuitet i aktiviteten. Herudover er opgaver for hovedkunden TDC tildelt Constructel med en lav rentabilitet.

I slutningen af 2022 har Constructel været i stand til at reducere mængden af mindre rentable aktiviteter og fokuserer på mere rentable opgaver, selvom det fortsat har haft indflydelse på de opnåede resultater.

Finansielle risici

Der er ingen finansielle risici.

Videnressourcer

Træningen af ansatte begynder i Portugal på Visabeira træningscenter (samlet for alle koncernens virksomheder). Efterfølgende fortsættes træningen i Danmark, tilpasset til arbejdsformen og praksis hos kunden.

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.

Constructel main activities are implementation of new fiber optics networks and expansion of existent fiber networks. These activities are the core business of the company representing 90% of the global turnover. In the next coming years these activities will keep being the main core business however it is expected that mobile networks, as is 5G and capacity upgrades will grow and became more representative as is today and also works on energy sector will also became part of Constructel portfolio as service provider.

Development in activities and financial and economic position

In 2022, the company no longer suffered impacts from the Covid-19 pandemic. However, the conflict between Russia and Ukraine contributed significantly to a general increase in fuel and material prices, which was also reflected in the reduction of our performance.

The management have positive expectations for 2023 and expect a profit at 2-3 million DKK

Profit/loss for the year compared to the expected development

The results obtained in 2022 are lower than expected, noting a sharp decrease compared to 2021. At the beginning of 2022, we were forced to lower our prices, to ensure continuity of activity. In addition, the tasks that the main customer TDC allocated to Constructel have a very low profitability.

At the end of 2022, Constructel able to reduce less profitable activities and focus its teams on more profitable tasks, despite still having little impact on the results achieved.

Financial risk

There is no financial risks.

Knowledge resources

The training of our resources begins in Portugal, at the Constructel Visabeira training center (shared with all Group companies). Subsequently, training is continued in Denmark, adjusting to the type of work and the client's reality.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Videnressourcer (fortsat)

Træningen er tilrettelagt til at sikre høj kvalitet af ydelserne, som leveres til kunderne og sikre Constructel som det foretrukne valg for kunderne

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Constructel har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter. Selskabet forventer ikke at indtage nye markeder.

Forventninger til fremtiden

I de kommende år planlægger selskabet at styrke sin position på markedet, som en vigtig aktør i telekommunikationsbranchen. Det er en forventning at selskabets primære kunde fortsat vil tildele mere rentable opgaver, da konkurrerende virksomheder reducerer deres ansatte og kunden derfor henvender sig til Constructel for at sikre udførelsen af ekstra arbejder.

Constructels position forventes at blive forøget. Constructel vil være opmærksom på nye muligheder, da der nemt og hurtigt kan stilles yderligere teams til rådighed for øget aktivitet.

Ledelsen har positive forventninger til fremtiden og forventer et resultat i størrelsesorden 2-3 millioner kroner

Knowledge resources (continued)

The training is designed to ensure high quality of the services delivered to customers and ensure Constructel as the preferred choice for customers

Research and development activities

Constructel has no research and development activities. It is not expected to enter on any new market.

Future expectations

In the coming years, the company plans to consolidate its position in the market, as an important player in the telecommunications business.

There are expectations that the main client will continue to allocate more profitable tasks to us, because our competing companies are reducing their human resources, and the client turns to us to ensure the execution of additional work. Constructel's position will get stronger and stronger, before our main client. Constructel will be attentive to new opportunities, as it can easily and quickly provide additional teams to face an increase in activity

The management have positive expectations for the future and expect a profit at 2-3 million DKK.

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

	Note	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000
BRUTTOFORTJENESTE.....		26.467	37.137
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-22.772	-25.408
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-2.386	-2.651
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
Andre driftsomkostninger.....		-71	0
<i>Other operating expenses</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		1.238	9.078
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	2	-253	-335
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		985	8.743
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	3	-225	-1.938
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....	4	760	6.805
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets acquired</i>		0	409
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible assets</i>	5	0	409
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		4.150	5.756
Materielle anlægsaktiver..... <i>Property, plant and equipment</i>	6	4.150	5.756
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		20.381	20.381
Lejedepositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		414	757
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Financial non-current assets</i>	7	20.795	21.138
ANLÆGSAKTIVER..... <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		24.945	27.303
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		268	217
Varebeholdninger..... <i>Inventories</i>		268	217
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		10.748	12.501
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>		14.414	11.587
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>	8	112	0
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		34	104
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Corporation tax receivable</i>		1.242	126
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		26.550	24.318
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		3.186	7.410
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		30.004	31.945
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		54.949	59.248

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		10.088	10.088
Overført resultat..... <i>Retained profit</i>		26.684	25.924
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		36.772	36.012
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		0	31
HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISIONS</i>		0	31
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		1.712	2.572
Skyldigt sambeskatningsbidrag..... <i>Joint tax contribution payable (long-term)</i>		368	608
Feriepengeindfrysning.....		0	418
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Non-current liabilities</i>	9	2.080	3.598
Kort del af leasing..... <i>Short part of lease liabilities</i>		1.194	1.373
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder..... <i>Prepayments received concerning work in progress</i>		921	475
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		1.993	5.337
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		11.234	10.894
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		755	1.528
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		16.097	19.607

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER (FORTSAT) <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	Note	2022 tkr. <i>DKK '000</i>	2021 tkr. <i>DKK '000</i>
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		18.177	23.205
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		54.949	59.248
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	11		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	12		
Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i>	13		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2022..... <i>Equity at 1 January 2022</i>	10.088	25.924	36.012
Forslag til resultatdisponering, jf. note 4..... <i>Proposed profit allocation note4</i>		760	760
Egenkapital 31. december 2022..... <i>Equity at 31 December 2022</i>	10.088	26.684	36.772

NOTER
NOTES

	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>	48	54	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	19.258	21.712	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	2.397	2.696	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	781	784	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	336	216	
	22.772	25.408	
<p>Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2. <i>The remuneration of the board of executives is not disclosed, see section 98B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i></p>			
Andre finansielle omkostninger			2
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	128	189	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	125	146	
	253	335	
Skat af årets resultat			3
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	368	1.937	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-143	1	
	225	1.938	
Forslag til resultatdisponering			4
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>	760	6.805	
	760	6.805	

NOTER
NOTES

		Note
Immaterielle anlægsaktiver		5
<i>Intangible assets</i>		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>	
Kostpris 1. januar 2022.....	2.233	
<i>Cost at 1 January 2022</i>		
Kostpris 31. december 2022.....	2.233	
<i>Cost at 31 December 2022</i>		
Afskrivninger 1. januar 2022.....	1.823	
<i>Amortisation at 1 January 2022</i>		
Årets afskrivninger	410	
<i>Amortisation for the year</i>		
Afskrivninger 31. december 2022.....	2.233	
<i>Amortisation at 31 December 2022</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....	0	
<i>Carrying amount at 31 December 2022</i>		

NOTER
 NOTES

		Note
Materielle anlægsaktiver		6
<i>Property, plant and equipment</i>		
	<i>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, machinery, tools and equipment</i>	
Kostpris 1. januar 2022.....	10.312	
<i>Cost at 1 January 2022</i>		
Tilgang.....	550	
<i>Additions</i>		
Afgang.....	-601	
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2022.....	10.261	
<i>Cost at 31 December 2022</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022.....	4.556	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2022</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-424	
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger	1.980	
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2022.....	6.112	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2022</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....	4.149	
<i>Carrying amount at 31 December 2022</i>		
Finansielle leasingaktiver.....	2.842	
<i>Finance lease assets</i>		
Finansielle anlægsaktiver		7
<i>Financial non-current assets</i>		
	<i>Kapitalandele i dattervirk- somheder Equity investments in group enterprises</i>	<i>Lejedespositum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2022.....	20.381	757
<i>Cost at 1 January 2022</i>		
Tilgang.....	0	100
<i>Additions</i>		
Afgang.....	0	-443
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2022.....	20.381	414
<i>Cost at 31 December 2022</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....	20.381	414
<i>Carrying amount at 31 December 2022</i>		

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

7

Fixed asset investments (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Investments in subsidiaries (DKK '000)

Navn og hjemsted <i>Name and domicil</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Toft Hansen ApS, Gadstrup.....	3.000	-3.116	100 %

Udskudt skatteaktiv

8

Deferred tax assets

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.

	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000
Udskudt skat vedrører:		
<i>Deferred tax relate to:</i>		
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....	-88	-40
<i>Intangible fixed assets acquired</i>		
Produktionsanlæg og maskiner.....	615	655
<i>Production plant and machinery</i>		
Leasingforpligtelser.....	-639	-584
<i>Lease liabilities</i>		
	-112	31
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	-31	-30
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	143	-1
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. december.....	112	-31
<i>Deferred tax assets 31 December 2022</i>		

Selskabets udskudte skat er vedrører primært forskellen mellem de regnskabsmæssige og skattemæssige værdier

The company's deferred tax is primarily related to the difference between the economic and tax values

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

9

	31/12 2022 gæld i alt 31/12 2022 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2021 gæld i alt 31/12 2021 total liabilities
Leasingforpligtelser.....	2.906	1.194	0	3.945
<i>Lease liabilities</i>				
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....	368	0	0	608
<i>Joint tax contribution payable (long-term)</i>				
Feriepengeindefrysning.....	0	0	0	418
	3.274	1.194	0	4.971

Eventualposter mv.
Contingencies, etc.

10

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet har indgået lejeaftaler på ejendomme med en uopsigelighedsperiode på op til 6 måneder og med en samlet lejeforpligtelse på 1.530 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) 1.530 at the balance sheet date.

Selskabet har afgivet støtteerklæring til datterselskab gældende frem til den ordinære generalforsamling i 2024.
The company has given letter of comfort to the subsidiary until the ordinary general meeting in 2024.

Hæftelse i sambeskatningen
Joint liabilities

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

Tilgodehavende skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 1.242 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) 1.242 at the balance sheet date.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities

11

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. 1.293 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) 1.293.

NOTER
NOTES**Note****Nærtstående parter**

12

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Nedenstående selskaber og person har bestemmende indflydelse grundet ejerskabet af Constructel Denmark ApS

Constructel SARL : 1 rue Jean baptiste Corot, 26.800 Portes les Valence (France)

Viatel SA : Rua Palácio do Gelo, 1 - Palácio do Gelo Shopping, Piso 3 - 3500-606 Viseu (Portugal)

Constructel Visabeira SA : Rua Palácio do Gelo, 1 - Palácio do Gelo Shopping, Piso 3 - 3500-606 Viseu (Portugal)

Visabeira Global, SGPS, SA : Rua Palácio do Gelo, 1 - Palácio do Gelo Shopping, Piso 3 - 3500-606 Viseu (Portugal)

Grupo Visabeira SA : Rua Palácio do Gelo, 1 - Palácio do Gelo Shopping, Piso 3 - 3500-606 Viseu (Portugal)

NCFGEST SA : Rua Palácio do Gelo, 1 - Palácio do Gelo Shopping, Piso 3 - 3500-606 Viseu (Portugal)

Fernando Campos Nunes : Rua Palácio do Gelo, 1 - Palácio do Gelo Shopping, Piso 3 - 3500-606 Viseu (Portugal)

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

The following companies and individuals have a controlling influence due the ownership of Constructel Denmark ApS

Constructel SARL : 1 rue Jean baptiste Corot, 26.800 Portes les Valence (France)

Viatel SA : Rua Palácio do Gelo, 1 - Palácio do Gelo Shopping, Piso 3 - 3500-606 Viseu (Portugal)

Constructel Visabeira SA : Rua Palácio do Gelo, 1 - Palácio do Gelo Shopping, Piso 3 - 3500-606 Viseu (Portugal)

Visabeira Global, SGPS, SA : Rua Palácio do Gelo, 1 - Palácio do Gelo Shopping, Piso 3 - 3500-606 Viseu (Portugal)

Grupo Visabeira SA : Rua Palácio do Gelo, 1 - Palácio do Gelo Shopping, Piso 3 - 3500-606 Viseu (Portugal)

NCFGEST SA : Rua Palácio do Gelo, 1 - Palácio do Gelo Shopping, Piso 3 - 3500-606 Viseu (Portugal)

Fernando Campos Nunes : Rua Palácio do Gelo, 1 - Palácio do Gelo Shopping, Piso 3 - 3500-606 Viseu (Portugal)

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

13

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Constructel Visabeira samt NCFGEST, SA, som hhv. den mindste og største koncern.

The company is included in the consolidated financial statements of Constructel Visabeira and NCFGEST, SA as the smallest and biggest financial statement.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for CONSTRUCTEL DENMARK ApS for 2022 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.

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, 26800 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.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

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.

The Annual Report of CONSTRUCTEL DENMARK ApS for 2022 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.

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, 26800 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.

Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Andre driftsindtægter

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder tab 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.

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

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities, including 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.

Other operating expenses

Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including loss from sale of intangible and tangible fixed assets.

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 investments in subsidiaries

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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.

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.

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.

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 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.

Financial non-current assets

Equity investments in 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

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. I tilfælde, hvor netto-realiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdig-gørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværen-de arbejde.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tangible 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

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.

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.

Contract work in progress

Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.

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

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

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

With reference to Section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared a cash flow statement. A cash flow statement has been prepared for the Group.