

# FuelSupply ApS

Havneparken 2, 7100 Vejle  
CVR-nr. / CVR no. 37 74 74 08

## Årsrapport for 2020 Annual report for 2020

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 03.08.21

Bijan Shahbaz  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 16
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	17
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	18 - 19
Noter Notes	20 - 36

---

---

**Selskabet**  
The company

---

FuelSupply ApS  
Havneparken 2  
7100 Vejle  
Hjemsted / Registered office: Vejle  
CVR-nr. / CVR no.: 37 74 74 08  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

---

**Direktion**  
Executive Board

---

Direktør Bijan Shahbaz

---

---

**Revision**  
Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

---

**Pengeinstitut**  
Bank

---

Danske Bank

---

## **Ledelsespåtegning**

### **Statement by the Executive Board on the annual report**

---

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for FuelSupply ApS.

I have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 for FuelSupply ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Vejle, den 3. august 2021  
Vejle, August 3, 2021

#### **Direktionen** **Executive Board**

Bijan Shahbaz  
Direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

**Til kapitalejeren i FuelSupply ApS****To the capital owner of FuelSupply ApS****Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for FuelSupply ApS for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

**Grundlag for konklusion**

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

**Opinion**

We have audited the financial statements of FuelSupply ApS for the financial year 01.01.20 - 31.12.20, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

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

**Basis for conclusion**

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

### Management's responsibility for the financial statements

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

Søborg, den 3. august 2021  
Soeborg, Copenhagen, August 3, 2021

### Beierholm

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

Kasper Rabing Christensen

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne31457

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

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

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

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2020	2019	2018	2017
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>				
Bruttofortjeneste Gross profit	39.448	70.014	66.502	30.060
Indeks / index	131	233	221	100
Resultat af primær drift Operating profit	19.520	53.144	47.873	12.314
Indeks / index	159	432	389	100
Resultat før finansielle poster Profit before net financials	19.520	53.144	47.873	12.314
Indeks / index	159	432	389	100
Finansielle poster i alt Total net financials	5.330	-698	-3.818	-3.967
Resultat før skat Profit before tax	24.849	52.446	44.055	8.346
Indeks / index	298	628	528	100
Årets resultat Profit for the year	19.363	40.056	34.500	5.964
Indeks / index	325	672	578	100
<i>Balance</i> <i>Balance</i>				
Samlede aktiver Total assets	87.585	112.159	96.799	97.142
Indeks / index	90	115	100	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	44	0	0	0
Indeks / index	-	-	-	100
Egenkapital Equity	72.049	82.686	42.631	8.131
Indeks / index	886	1.017	524	100

**Hovedtal** - fortsat -  
**Key figures** - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2020	2019	2018	2017
<i>Pengestrømme</i>				
<i>Cashflow</i>				
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:				
Driften Operating activities	31.670	27.043	0	0
Investeringer Investing activities	850	8.923	0	0
Finansiering Financing activities	-30.000	-21.920	0	0
Årets pengestrømme Cash flows for the year	2.520	14.046	0	0

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er handel og industri samt øvrigt efter ledelsens anvisninger.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK 19.362.609 mod DKK 40.055.942 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 72.049.099.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatet for 2020 bærer præg af øget konkurrence på markederne og dermed lavere DB. Resultatet er også påvirket af Covid-19 situationen.

**Forventet udvikling**

Selskabets omsætning og dækningsbidrag er i høj grad påvirket af udefra komne faktorer såsom udviklingen i oliepriserne, aktiviteten i shippingmarkedet, olieindustrien og Covid-19. Selskabets forudser et volatilt 2021 og heraf olieprisen samt et mere kompetitivt marked i 2021. Selskabet forventer, at Covid-19 samlet vil have en negativ effekt på selskabet i år også.

**Finansielle risici***Valutarisici*

Selskabet er eksponeret over for valutarisici fra primært EUR og USD som følge af købs- og salgstransaktioner, der afvikles i anden valuta end DKK.

**Primary activities**

The company's activities are trading and industry as well as other management's instructions.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.20 - 31.12.20 shows a profit/loss of DKK 19,362,609 against DKK 40,055,942 for the period 01.01.19 - 31.12.19. The balance sheet shows equity of DKK 72,049,099.

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

The earnings for 2020 is characterized by increased competition and thus lower DB. The earnings is also affected by Covid-19 situation.

**Outlook**

The company's turnover and coverage contributions are largely influenced by external factors such as oil price developments, shipping market activity, oil industry and Covid-19. The company predicts volatile 2021 and hence the oil price as well as a more competitive market in 2021. The company expects Covid-19 as a whole to have a negative effect on the company compared to previous years as well.

**Financial risks***Foreign currency risks*

The company is exposed to foreign currency risks primarily from EUR and USD due to purchase and sales transactions that are settled in currencies other than DKK.

**Samfundsansvar**

Redegørelse for samfundsansvar kan findes på selskabets hjemmeside [www.fuelsupply.com](http://www.fuelsupply.com).

**Corporate social responsibility**

Statement on corporate social responsibility can be found on the website of the company [www.fuelsupply.com](http://www.fuelsupply.com).

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2020 DKK	2019 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>39.447.861</b>	<b>70.014.210</b>
1	Personaleomkostninger Staff costs	-3.924.746	-838.776
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>35.523.115</b>	<b>69.175.434</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-16.003.529	-16.031.210
	<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit before net financials	<b>19.519.586</b>	<b>53.144.224</b>
3	Finansielle indtægter Financial income	6.104.102	1.295.082
4	Finansielle omkostninger Financial expenses	-774.200	-1.993.143
	<b>Resultat før skat</b> Profit before tax	<b>24.849.488</b>	<b>52.446.163</b>
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-5.486.879	-12.390.221
	<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>19.362.609</b>	<b>40.055.942</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account		
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	65.000.000	30.000.000
	Overført resultat Retained earnings	-45.637.391	10.055.942
	<b>I alt</b> Total	<b>19.362.609</b>	<b>40.055.942</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.20	31.12.19
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK
Note			
	Goodwill	8.000.000	24.000.000
	Goodwill		
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>8.000.000</b>	<b>24.000.000</b>
	<b>Total intangible assets</b>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	40.783	0
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
7	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>40.783</b>	<b>0</b>
	<b>Total property, plant and equipment</b>		
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>8.040.783</b>	<b>24.000.000</b>
	<b>Total non-current assets</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14.870.021	34.326.651
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	17.579.873	13.029.538
	Receivables from group enterprises		
	Udskudt skatteaktiv	2.011.596	1.018.749
	Deferred tax asset		
	Andre tilgodehavender	90.104	83.136
	Other receivables		
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>34.551.594</b>	<b>48.458.074</b>
	<b>Total receivables</b>		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	4.925.045	2.031.545
	Other investments		
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>4.925.045</b>	<b>2.031.545</b>
	<b>Total securities and equity investments</b>		
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>40.068.061</b>	<b>37.669.867</b>
	<b>Cash</b>		
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>79.544.700</b>	<b>88.159.486</b>
	<b>Total current assets</b>		
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>87.585.483</b>	<b>112.159.486</b>
	<b>Total assets</b>		

<b>PASSIVER</b>		31.12.20	31.12.19
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital	50.000	50.000
	Share capital		
	Overført resultat	6.999.099	52.636.490
	Retained earnings		
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	65.000.000	30.000.000
	Proposed dividend for the financial year		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>72.049.099</b>	<b>82.686.490</b>
	<b>Total equity</b>		
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	121.738
	Payables to other credit institutions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.776.497	16.658.835
	Trade payables		
	Selskabsskat	6.472.111	12.129.327
	Income taxes		
	Anden gæld	1.287.776	563.096
	Other payables		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>15.536.384</b>	<b>29.472.996</b>
	<b>Total short-term payables</b>		
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>15.536.384</b>	<b>29.472.996</b>
	<b>Total payables</b>		
	<b>Passiver i alt</b>	<b>87.585.483</b>	<b>112.159.486</b>
	<b>Total equity and liabilities</b>		

- 9 Oplysninger om dagsværdi  
Fair value information
- 10 Eventualforpligtelser  
Contingent liabilities
- 11 Nærtstående parter  
Related parties



**Egenkapitalopgørelse**  
**Statement of changes in equity**

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20 Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20				
Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	50.000	52.636.490	30.000.000	82.686.490
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-30.000.000	-30.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-45.637.391	65.000.000	19.362.609
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	50.000	6.999.099	65.000.000	72.049.099

## Pengestrømsopgørelse

### Cash flow statement

Note	2020 DKK	2019 DKK
<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>19.362.609</b>	<b>40.055.942</b>
12 Reguleringer Adjustments	16.160.506	29.119.492
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Tilgodehavender Receivables	14.910.522	-27.756.467
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-8.882.338	-1.953.165
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-2.912.682	264.021
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> Cash flows from operating activities before net financials	<b>38.638.617</b>	<b>39.729.823</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	5.252.344	0
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-79.415	-1.895.131
Betalt selskabsskat Income tax paid	-12.141.316	-10.791.770
<b>Pengestrømme fra driften</b> Cash flows from operating activities	<b>31.670.230</b>	<b>27.042.922</b>
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-55.390	0
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-4.839.463	-974.456
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	5.744.555	9.897.775
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> Cash flows from investing activities	<b>849.702</b>	<b>8.923.319</b>
Betalt udbytte Dividend paid	-30.000.000	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	0	-21.920.462
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> Cash flows from financing activities	<b>-30.000.000</b>	<b>-21.920.462</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> Total cash flows for the year	<b>2.519.932</b>	<b>14.045.779</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	37.669.867	23.744.406
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-121.738	-242.056
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> Cash, end of year	<b>40.068.061</b>	<b>37.548.129</b>

**Pengestrømsopgørelse**  
**Cash flow statement**

Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:

Cash, end of year, comprises:

Likvide beholdninger	40.068.061	37.669.867
Cash		
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	0	-121.738
Short-term payables to credit institutions		

---

<b>I alt</b>	<b>40.068.061</b>	<b>37.548.129</b>
<b>Total</b>		

---

	2020 DKK	2019 DKK
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger Wages and salaries	3.557.772	532.995
Pensioner Pensions	15.900	31.800
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	19.577	3.976
Andre personaleomkostninger Other staff costs	331.497	270.005
I alt Total	3.924.746	838.776
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	3	4

**2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**  
**Fees to auditors appointed by the general meeting**

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	62.500	62.500
I alt Total	62.500	62.500

	2020 DKK	2019 DKK
<b>3. Finansielle indtægter</b>		
<b>Financial income</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	647.244	154.499
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	-2.008	0
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	853.766	602.036
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	4.605.100	538.547
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	5.456.858	1.140.583
I alt Total	6.104.102	1.295.082

**4. Finansielle omkostninger**  
**Financial expenses**

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	2.862
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	79.298	1.895.131
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	694.902	95.150
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	774.200	1.990.281
I alt Total	774.200	1.993.143

	2020 DKK	2019 DKK
<b>5. Resultatdisponering</b>		
<b>Distribution of net profit</b>		
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	65.000.000	30.000.000
Overført resultat Retained earnings	-45.637.391	10.055.942
I alt Total	19.362.609	40.055.942

## 6. Immaterielle anlægsaktiver

### Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Goodwill Goodwill
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	80.000.000
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	80.000.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Amortisation and impairment losses as at 01.01.20	-56.000.000
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-16.000.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Amortisation and impairment losses as at 31.12.20	-72.000.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	8.000.000

## 7. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	0
Tilgang i året Additions during the year	44.312
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	44.312
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-3.529
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-3.529
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	40.783

## 8. Udskudt skat

### Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.20 Provisions for deferred tax as at 01.01.20	1.020.992	1.018.749
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	990.604	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.20 Provisions for deferred tax as at 31.12.20	2.011.596	1.018.749

## 9. Oplysninger om dagsværdi

### Fair value information

Beløb i DKK Figures in DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele Listed securities and equity investments	I alt Total
Dagsværdi pr. 31.12.20 Fair value as at 31.12.20	4.925.045	4.925.045

## 10. Eventualforpligtelser

### Contingent liabilities

#### Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

#### Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

## 11. Nærtstående parter

### Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Bijan Shahbaz	
Mellemværender Balances	31.12.20 DKK
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	17.579.873

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfris-

Receivables from group companies recognised under current assets and short-term payables to



tet gæld til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under anlægsaktiver forrentes med x% p.a. Der er ikke aftalt tidspunkt for indfrielse af mellemværenderne, idet disse anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder. Der er i året nedskrevet DKK 500.000 på tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder. Den samlede nedskrivning på tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder udgør DKK 1.000.000 på balancedagen.

Der er i regnskabsåret eftergivet et tilgodehavende hos dattervirksomhed XX ApS på DKK 3.000.000. Der er ingen betingelser knyttet til eftergivelsen.

Langfristet gæld til tilknyttede virksomheder består af et 5 årigt lån. Lånet afdrages kvartalvis og forrentes med x% p.a.

group enterprises consist of balances which are settled on an ongoing basis and in accordance with the company's standard terms of agreement and payment. No write-downs have been made on the receivables.

Receivables from group enterprises recognised under non-current assets carry interest at a rate of x% p.a. No date for settlement of the balances has been agreed as they are considered part of the overall investment in the enterprises in question. Receivables from group enterprises have been written down by DKK 500,000 during the year. The total write-down on receivables from group enterprises amounts to DKK 1,000,000 at the balance sheet date.

In the course of the financial year, a receivable from Subsidiary XX ApS of DKK 3,000,000 has been waived. There are no conditions attached to the waiver.

Long-term payables to group enterprises consist of a 5-year loan. The loan will be repaid in quarterly instalments and carries interest at a rate of x% p.a.

---

	2020 DKK	2019 DKK
<b>12. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	16.003.529	16.031.210
Finansielle indtægter Financial income	-6.104.102	-1.295.082
Finansielle omkostninger Financial expenses	774.200	1.993.143
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	5.486.879	12.390.221
I alt Total	16.160.506	29.119.492

---

### 13. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

#### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

#### Generelt om indregning og måling

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

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

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

#### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

#### GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

#### Basis of recognition and measurement

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

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

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

#### CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner

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

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

(DKK).

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

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

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

**Nettoomsætning**

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

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

Gross profit comprises revenue and raw materials and consumables and other external expenses.

**Revenue**

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

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

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

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

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

**Costs of raw materials and consumables**

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

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

**Other external expenses**

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

**Staff costs**

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

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

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

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Goodwill		0		0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0		0
			Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	

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

Goodwill is amortised over years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

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

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

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

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

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies, gains and losses on other securities and equity investments etc. are recognised in other net financials.

**Skat af årets resultat**

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

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

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

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

henføres til poster indregnet direkte i egenkaptalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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

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

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

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

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

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

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

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

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

**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise other fixtures and fittings, tools and equipment.

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

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

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

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

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

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

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

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

**Impairment losses on fixed assets**

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

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

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



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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

**Tilgodehavender**

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

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

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

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

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed.

**Receivables**

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

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

**Other investments**

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

**Cash**

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

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

**Current and deferred tax**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

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

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.

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

**Gældsforpligtelser**

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

**Payables**

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

**CASH FLOW STATEMENT**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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