

EPCIDO A/S
Sakskøbingvej 6, 7400 Herning

CVR-nr. 37 86 59 66
Company reg. no. 37 86 59 66

Årsrapport
Annual report

1. januar - 31. december 2020
1 January - 31 December 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3. marts 2021
The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 3 March 2021.

Flemming Noes Lorentzen
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u>
	<u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	2
<i>Independent auditor's report on extended review</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management commentary</i>	
Selskabsoplysninger	6
<i>Company information</i>	
Hovedtal og nøgletal	7
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	9
<i>Management commentary</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020	
<i>Financial statements 1 January - 31 December 2020</i>	
Anvendt regnskabspraksis	10
<i>Accounting policies</i>	
Resultatopgørelse	23
<i>Income statement</i>	
Balance	24
<i>Statement of financial position</i>	
Egenkapitalopgørelse	28
<i>Statement of changes in equity</i>	
Pengestrømsopgørelse	29
<i>Statement of cash flows</i>	
Noter	31
<i>Notes</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, IAS/IFRS English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from Danish version of the document. This means that DKK 146.940 corresponds to the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % corresponds to 23.5 %.

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for EPCIDO A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 3. marts 2021
Herning, 3 March 2021

Direktion
Managing Director

Srikanth Apputhurai

Bestyrelse
Board of directors

Flemming Noes Lorentzen
Formand
Chairman of the Board

Pawel Lukasz Rosiak

Srikanth Apputhurai

Today, the board of directors and the managing director have presented the annual report of EPCIDO A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020 of EPCIDO A/S.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We consider the accounting policies appropriate and, in our opinion, the financial statements provide a fair presentation of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2020 and of the company's results of activities and cash flows in the financial year 1 January – 31 December 2020.

We are of the opinion that the management commentary presents a fair account of the issues dealt with.

We recommend that the annual report be approved by the general meeting.

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang *Independent auditor's report on extended review*

Til kapitalejerne i EPCIDO A/S

To the shareholders of EPCIDO A/S

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for EPCIDO A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Opinion

We have performed an extended review of the financial statements of EPCIDO A/S for the financial year 1 January to 31 December 2020, which comprise accounting policies, income statement, statement of financial position, statement of changes in equity, statement of cash flows and notes. The financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Based on the work we have performed, we believe that the financial statements give a fair presentation of the assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2020 and of the results of the company's activities for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang *Independent auditor's report on extended review*

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisorers standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet ”Revisors ansvar for den udvidede gennemgang 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Basis for opinion

We performed the extended review in accordance with the standard from the Danish Business Authority applicable to auditor's reports on small enterprises and in accordance with the standard from the Danish Institute of State Authorised Public Accountants applicable to extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the section “Auditor's responsibilities for the extended review of the financial statements”. We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Responsibilities of management and those charged with governance for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a fair presentation in accordance with the Danish Financial Statements Act. Management is also responsible for such internal control as the management considers necessary to prepare financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang *Independent auditor's report on extended review*

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 den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfangen af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

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.

In preparing the financial statements, the 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 unless the 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 extended review of the financial statements

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements. This requires that we plan and perform our procedures with the purpose of achieving moderate assurance as to our opinion on the financial statements. Furthermore, it requires that we perform particularly required additional procedures with a view to achieving further assurance as to our opinion.

An extended review comprises procedures primarily comprising inquiries to the management and to other persons within the enterprise when appropriate, analytical procedures, and the particularly required additional procedures along with an assessment of the achieved evidence.

The scope of the procedures performed during an extended review is less than in case of an audit, and consequently, we do not express any audit opinion on the financial statements.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we express no assurance opinion on the management commentary.

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang *Independent auditor's report on extended review*

I tilknytning til vores udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang 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.

In connection with our extended review the financial statements, it is our responsibility to read the management commentary and to consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or the evidence obtained during the extended review, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we believe that the management commentary is consistent with the financial statements and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not discover any material misstatement in the management commentary.

Herning, den 3. marts 2021

Herning, 3 March 2021

Partner Revision

statsautoriseret revisionsaktieselskab
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 15 80 77 76
Company reg. no. 15 80 77 76

Søren H. Andersen

statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne23420

Selskabsoplysninger *Company information*

Selskabet

The company

EPCIDO A/S

Sakskøbingvej 6
7400 Herning

E-mail: info@epcido.com
E mail

CVR-nr.: 37 86 59 66
Company reg. no.

Stiftet: 11. juni 2016
Established: 11 June 2016

Hjemsted: Herning
Domicile:

Regnskabsår: 1. januar 2020 - 31. december 2020
Financial year: 1 January 2020 - 31 December 2020

4. regnskabsår
4th financial year

Bestyrelse

Board of directors

Flemming Noes Lorentzen, Formand, *Chairman of the Board*
Pawel Lukasz Rosiak
Srikanth Apputhurai

Direktion

Managing Director

Srikanth Apputhurai

Revision

Auditors

Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab
Industrivej Nord 15
7400 Herning

Bankforbindelse

Bankers

Jyske Bank A/S

Advokatforbindelse

Lawyer

Clemens Advokatpartnerselskab

Dattervirksomhed

Subsidiary

EPCIDO Ltd., London

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

DKK in thousands.	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Resultatopgørelse:				
<i>Income statement:</i>				
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	10.810	13.137	10.297	1.470
Resultat af primær drift <i>Profit from operating activities</i>	6.217	7.070	4.988	34
Finansielle poster, netto <i>Net financials</i>	-49	-79	-72	-14
Årets resultat <i>Net profit or loss for the year</i>	4.806	5.443	3.828	12
Balance:				
<i>Statement of financial position:</i>				
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	10.630	9.917	6.427	2.643
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	873	538	68	360
Egenkapital <i>Equity</i>	7.270	6.064	3.921	62
Pengestrømme:				
<i>Cash flows:</i>				
Driftsaktivitet <i>Operating activities</i>	6.495	2.883	2.195	1.463
Investeringsaktivitet <i>Investing activities</i>	-873	-481	-107	-378
Finansieringsaktivitet <i>Financing activities</i>	-3.605	-3.319	56	0
Pengestrømme i alt <i>Total cash flows</i>	2.017	-918	2.144	1.085
Medarbejdere:				
<i>Employees:</i>				
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	2	20	18	3
Nøgletal i %:				
<i>Key figures in %:</i>				
Likviditetsgrad <i>Acid test ratio</i>	284,2	242,8	244,8	-

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Soliditetsgrad				
<i>Solvency ratio</i>	68,4	61,1	61,0	2,3
Egenkapitalforrentning				
<i>Return on equity</i>	72,1	109,0	192,2	38,7

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afgiver kun på nogle punkter herfra.

Calculations of key figures and ratios do, in all material respects, follow the recommendations of the Danish Association of Finance Analysts, only in a few respects deviating from the recommendations.

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

The key figures and ratios shown in the statement of financial highlights have been calculated as follows:

Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver x 100}}{\text{Kortfristede gældsforspligtelser}}$
<i>Acid test ratio</i>	$\frac{\text{Current assets x 100}}{\text{Short term liabilities other than provisions}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity, closing balance x 100}}{\text{Total assets, closing balance}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit or loss for the year x 100}}{\text{Average equity}}$

Ledelsesberetning Management commentary

Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af projektstyring og entrepriseudførsel af projektopgaver til industrien.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for 2020 udgør et overskud på 4.806 tkr. mod et overskud i 2019 på 5.443 tkr.

Selskabet har gennem 2020 haft et højt aktivitetsniveau på trods af udbruddet af Covid19. Årets resultat anses for meget tilfredsstillende.

I starten af 2020 blev selskabet omdannet til et aktieselskab.

Selskabets egenkapital udgør ultimo regnskabsåret 7.270 tkr.

EPCIDO A/S' søsterselskab i Polen har realiseret et tilfredsstillende resultat i 2020.

Datterselskabet, EPCIDO Ltd., har ikke haft nogen aktivitet i 2020.

Den forventede udvikling

Selskabet har påbegyndt 2021 med et fornuftigt aktivitetsniveau. Covid19-situationen taget i betragtning. Fra 2. kvartal 2021 forventes der igen et højt aktivitetsniveau og der forventes således et tilfredsstillende driftsresultat for 2021.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsåret udløb er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

The principal activities of the company

Like previous years, the principal activities are project management and contract execution of project tasks for the industry.

Development in activities and financial matters

The result for 2020 is a profit of DKK 4,806 thousand compared to a profit in 2019 of DKK 5,443 thousand.

Throughout 2020, the company has had a high level of activity despite the outbreak of Covid19. The result for the year is considered very satisfactory.

The company was in start of 2020 converted into an A/S.

The company's equity is amounted to DKK 7,270 thousand at the end of the financial year.

EPCIDO A/S' associated company in Poland has achieved a satisfying result in 2020.

The subsidiary, EPCIDO Ltd., has not had any activity in 2020.

Expected developments

The company has started 2021 with a reasonable level of activity considering the Covid19 situation. From the second quarter of 2021, a high level of activity is again expected and a satisfactory operating result is thus expected for 2021.

Events occurring after the end of the financial year

After the end of the financial year, no events have occurred which could significantly affect the company's financial position.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for EPCIDO A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

The annual report for EPCIDO A/S has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class B enterprises. Furthermore, the company has decided to comply with certain rules applying to reporting class C enterprises.

The accounting policies are unchanged from last year, and the annual report is presented in DKK.

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the income statement concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs are recognised in the income statement, including depreciations amortisations, writedowns for impairment, provisions, and reversals due to changes in estimated amounts previously recognised in the income statement.

Assets are recognised in the statement of financial position when it seems probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be reliably measured.

Liabilities are recognised in the statement of financial position when it is seems probable that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liability can be reliably measured.

Assets and liabilities are measured at cost at the initial recognition. Hereafter, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kurSEN på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforspligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, allowing a constant effective interest rate to be recognised during the useful life of the asset or liability. Amortised cost is recognised as the original cost less any payments, plus/less accrued amortisations of the difference between cost and nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the useful life of the liability.

Upon recognition and measurement, allowances are made for such predictable losses and risks which may arise prior to the presentation of the annual report and concern matters that exist on the reporting date.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials. If currency positions are considered to hedge future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity in a fair value reserve.

Receivables, payables, and other foreign currency monetary items are translated using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or initial recognition in the latest financial statements of the receivable or payable is recognised in the income statement under financial income and expenses.

Fixed assets acquired and paid for in foreign currency are measured at the exchange rate prevailing at the date of the transaction.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Udenlandske tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheds egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelses-tidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Group enterprises abroad, associates, and equity investments are considered to be independent entities. The income statements are translated at an average exchange rate for the month, and the balance sheet items are translated at the closing rates. Currency translation differences, arising from the translation of the equity of group enterprises abroad at the beginning of the year to the closing rate and from the translation of income statements from average prices to the closing rate, are recognised directly in equity in the fair value reserve. This also applies to differences arising from translation of income statements from average exchange rate to closing rate.

Translation adjustment of balances with group enterprises abroad that are considered part of the total investment in group enterprises are recognised directly in equity in the fair value reserve. Likewise, foreign exchange gains and losses on loans and derived financial instruments for currency hedging independent group enterprises abroad are recognised directly in equity.

When recognising foreign group enterprises which are integral units, the monetary items are translated using the closing rate. Non-monetary items are translated using the exchange rate prevailing at the time of acquisition or at the time of the subsequent revaluation or writedown for impairment of the asset. Income statement items are translated using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. However, items in the income statement derived from non-monetary items are translated using historical prices.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 18.

Nettoomsætning omfatter værdien af årets leverede ydelser, inklusive udlæg for kunder med fradrag af merværdiafgift og prisnedslag, der er direkte forbundet med salget.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses generelt for at være tilfældet, når:

- Tjenesteydelsen er leveret inden regnskabsårets udløb
- Der foreligger en forpligtende salgsaftale
- Salgsprisen er fastlagt
- Indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget

Det sikres hermed, at indregningen først sker, når de samlede indtægter og omkostninger samt færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå virksomheden.

Vareforbrug omfatter omkostninger til gennemførelse af projekter i form af fremmed arbejde, rejseomkostninger samt indkøb af hjælpematerialer med fradrag af rabatter.

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

Income statement

Gross profit

Gross profit comprises the revenue, other operating income, and external costs.

The enterprise will be applying IAS 18 as its basis of interpretation for the recognition of revenue.

Revenue comprises the value of services provided during the year, including outlay for customers less VAT and price concessions directly associated with the sale.

Revenue is recognised in the income statement on the completion of sales. This is generally considered to be the case when:

- The service has been provided before the end of the financial year
- A binding sales agreement exists
- The sales price has been determined
- Payment has been received, or is anticipated with a reasonable degree of certainty.

This ensures that recognition does not take place until the total income and costs and stage of completion at the reporting date can be reliably validated and it seems probable that the economic benefits, including payments, will flow to the enterprise.

Cost of sales includes costs for carrying out projects in the form of foreign work, travel costs and the purchase of consumables less discounts.

Other operating income comprises items of a secondary nature as regards the principal activities of the enterprise, including profit from the disposal of intangible and tangible assets.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Other external costs comprise costs incurred for distribution, sales, advertising, administration, premises, loss on receivables, and operational leasing costs.

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.

Staff costs

Staff costs include salaries and wages, including holiday allowances, pensions, and other social security costs, etc., for staff members. Staff costs are less government reimbursements.

Af- og nedskrivninger

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

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment comprise depreciation on, amortisation of, and writedown for impairment of intangible and tangible assets, respectively.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses, financial expenses from financial leasing, realised and unrealised capital gains and losses relating to securities, debt and transactions in foreign currency, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and reimbursements under the advance tax scheme, etc.

Indtægter af kapitalandel i tilknyttet virksomhed

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

Results from equity investment in group enterprise

After full elimination of intercompany profit or loss less amortised consolidated goodwill, the equity investment in the group enterprise is recognised in the income statement as a proportional share of the group enterprises' post-tax profit or loss.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremover som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

Tax on net profit or loss for the year

Tax for the year comprises the current income tax for the year and changes in deferred tax and is recognised in the income statement with the share attributable to the net profit or loss for the year and directly in equity with the share attributable to entries directly in equity.

Statement of financial position

Property, plant, and equipment

Property, plant, and equipment are measured at cost less accrued depreciation and writedown for impairment.

The depreciable amount is cost less any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the carrying amount, the depreciation is discontinued.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will, in future, be recognised as a change in the accounting estimates.

The cost comprises acquisition cost and costs directly associated with the acquisition until the time when the asset is ready for use.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing, and the individual component representing a material part of the total cost.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Depreciation is done on a straight-line basis according to an assessment of the expected useful life:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Brugstid
Useful life

2-5 år/years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the income statement in the year of acquisition.

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

Profit or loss derived from the disposal of property, land, and equipment is measured as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Leasingkontrakter

Alle leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Leases

All leases are regarded as operating leases. Payments in connection with operating leases and other lease agreements are recognised in the income statement for the term of the contract. The company's total liabilities concerning operating leases and lease agreements are recognised under contingencies, etc.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandel i tilknyttet virksomhed vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment loss relating to non-current assets

The carrying amount of tangible fixed assets as well as equity investment in group enterprise are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Genind vindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopenge-strømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandel i tilknyttet virksomhed til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets, respectively. Writedown for impairment is done to the recoverable amount if this value is lower than the carrying amount.

The recoverable amount is the higher value of value in use and selling price less expected selling cost. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the asset group and expected net cash flows from the sale of the asset or the asset group after the end of their useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when conditions for impairment no longer exist.

Investments

Equity in group enterprise

Equity in group enterprise are recognised and measured by applying the equity method. The equity method is used as a method of consolidation.

Equity in group enterprise recognised in the statement of financial position at the proportionate share of the enterprise's equity value. This value is calculated in accordance with the parent's accounting policies with deductions or additions of unrealised intercompany gains and losses as well as with additions or deductions of the remaining value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method. Negative goodwill is recognised in the income statement at the time of acquisition of the equity investment. If the negative goodwill relates to contingent liabilities acquired, negative goodwill is not recognised until the contingent liabilities have been settled or lapsed.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandel i tilknyttet virksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra tilknyttet virksomhed, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afstændelsestidspunktet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Equity in group enterprise with a negative equity value measured at DKK 0, and any accounts receivable from these enterprises are written down to the extent that the account receivable is uncollectible. To the extent that the parent has a legal or constructive obligation to cover an negative balance that exceeds the account receivable, the remaining amount is recognised under provisions.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investment in group enterprise is transferred to the reserve under equity for net revaluation according to the equity method. Dividend from group enterprise expected to be adopted before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserve. The reserve is adjusted by other equity movements in group enterprise.

Newly acquired or newly established companies are recognised in the financial statement as of the time of acquisition. Sold or liquidated companies are recognised until the date of disposal.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

In order to meet expected losses, impairment takes place at the net realisable value. The company has chosen to use IAS 39 as a basis for interpretation when recognising impairment of financial assets, which means that impairments must be made to offset losses where an objective indication is deemed to have occurred that an account receivable or a portfolio of accounts receivable is impaired. If an objective indication shows that an individual account receivable has been impaired, an impairment takes place at individual level.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Accounts receivable for which there is no objective indication of impairment at the individual level are evaluated at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit rating in accordance with the company's and the group's credit risk management policy. Determination of the objective indicators applied for portfolios are based on experience with historical losses.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillellerer. Som diskonteringssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of accounts receivable and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any securities received. The effective interest rate for the individual account receivable or portfolio is used as the discount rate.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsverdien af det udførte arbejde. Salgsverdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed. The selling price is measured on the basis of the stage of completion on the reporting date and the total expected income from the individual work in progress. The stage of completion is calculated as the share of costs incurred in proportion to the estimated total costs of the individual work in progress.

Når salgsverdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsverdien til de medgæde omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

When the selling price of the individual work in progress can not be determined reliably, the selling price is measured at the costs incurred or at net realisable value, if this is lower.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforspligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforspligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforspligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forspligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forspligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealisationsværdi.

The individual work in progress is recognised in the statement of financial position under accounts receivables or liabilities. Net assets consist of the sum of the work in progress, where the selling price of the work performed exceeds invoicing on account. Net liabilities consist of the sum of the work in progress, where invoicing on account exceeds the selling price.

Costs in connection with sales work and the procurement of contracts are recognised in the income statement when incurred.

Prepayments and accrued income

Prepayments and accrued income recognised under assets comprise incurred costs concerning the following financial year.

Cash on hand and demand deposits

Cash on hand and demand deposits comprise cash at bank and on hand.

Equity

Dividend

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under equity.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the statement of financial position as calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax of previous years' taxable income and for tax paid on account.

Deferred tax is measured on the basis of temporary differences in assets and liabilities with a focus on the statement of financial position. Deferred tax is measured at net realisable value.

Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation prevailing in the respective countries on the reporting date when the deferred tax is expected to be released as current tax. Changes in deferred tax due to changed tax rates are recognised in the income statement, except for items included directly in the equity.

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses allowed for carryforward, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Liabilities other than provisions

Other liabilities concerning payables to suppliers, group enterprises, and other payables are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Statement of cash flows

The cash flow statement shows the cash flows for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year, respectively.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

The effect on cash flows derived from the acquisition and sale of enterprises appears separately under cash flows from investment activities. In the statement of cash flows, cash flows derived from acquirees are recognised as of the date of acquisition, and cash flows derived from sold enterprises are recognised until the date of sale.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets andel af resultatet reguleret for ikke-konstante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under ”Renteindtægter og udbytter, modtaget”.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the company's share of the profit adjusted for non-cash operating items, changes in the working capital, and corporate income tax paid. Dividend income from equity investments are recognised under “Interest income and dividend received”.

Cash flows from investment activities

Cash flows from investment activities comprise payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible assets, property, plant, and equipment, and investments, respectively.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities include changes in the size or the composition of the company's share capital and costs attached to it, as well as raising loans, repayments of interest-bearing payables and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash on hand and demand deposits and shortterm financial instruments with a term of less than 3 months, which can easily be converted into cash and cash equivalents and are associated with an insignificant risk of value change.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december Income statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note		2020	2019
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		10.809.698	13.136.982
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-4.158.229	-5.726.059	
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, land, and equipment</i>	-434.964	-340.511	
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	6.216.505	7.070.412	
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	73.964	33.042	
3 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-123.175	-111.610	
Resultat før skat <i>Pre-tax net profit or loss</i>	6.167.294	6.991.844	
4 Skat af årets resultat <i>Tax on net profit or loss for the year</i>	-1.360.874	-1.548.924	
Årets resultat <i>Net profit or loss for the year</i>	4.806.420	5.442.920	
 Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed appropriation of net profit:</i>			
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	3.900.000	3.600.000	
Overføres til overført resultat <i>Transferred to retained earnings</i>	906.420	1.842.920	
Disponeret i alt <i>Total allocations and transfers</i>	4.806.420	5.442.920	

Balance 31. december

Statement of financial position at 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	Note	2020	2019
Anlægsaktiver <i>Non-current assets</i>			
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.081.385	562.650
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Total property, plant, and equipment</i>		1.081.385	562.650
6 Kapitalandel i tilknyttet virksomhed <i>Equity investment in group enterprise</i>		9	9
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total investments</i>		9	9
Anlægsaktiver i alt <i>Total non-current assets</i>		1.081.394	562.659

Balance 31. december

Statement of financial position at 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	Note	2020	2019
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		2.949.174	4.608.693
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.259.234	2.449.291
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>		4.000	6.000
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		154	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i>		90.016	25.692
Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i>		5.302.578	7.089.676
Likvide beholdninger <i>Cash on hand and demand deposits</i>		4.245.689	2.265.096
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		9.548.267	9.354.772
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		10.629.661	9.917.431

Balance 31. december

Statement of financial position at 31 December

All amounts in DKK.

Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>	2020	2019
<u>Note</u>		
Egenkapital		
<i>Equity</i>		
Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>	500.000	81.000
Overført resultat		
<i>Retained earnings</i>	2.870.459	2.383.039
Foreslæt udbytte for regnskabsåret		
<i>Proposed dividend for the financial year</i>	3.900.000	3.600.000
Egenkapital i alt	7.270.459	6.064.039
Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities other than provisions</i>		
Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank loans</i>	0	5.366
7 Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Prepayments received from customers concerning work in progress for the account of others</i>	192.173	77.065
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade payables</i>	747.360	1.534.581
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Payables to group enterprises</i>	568	568
Selskabsskat		
<i>Income tax payable</i>	1.358.874	1.551.924
Anden gæld		
<i>Other payables</i>	<u>1.060.227</u>	<u>683.888</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Total short term liabilities other than provisions</i>	<u>3.359.202</u>	<u>3.853.392</u>
Gældsforpligtelser i alt		
<i>Total liabilities other than provisions</i>	<u>3.359.202</u>	<u>3.853.392</u>
Passiver i alt		
<i>Total equity and liabilities</i>	<u>10.629.661</u>	<u>9.917.431</u>

Balance 31. december

Statement of financial position at 31 December

All amounts in DKK.

Note		
	2020	2019

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and security

9 Eventualposter

Contingencies

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

All amounts in DKK.

Virksomhedska- pital	Overført resul- tat	Foreslægt udbyt- te for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the financial year</i>	I alt	
		<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2019				
<i>Equity 1 January 2019</i>	81.000	540.119	3.300.000	3.921.119
Udloddet udbytte				
<i>Distributed dividend</i>	0	0	-3.300.000	-3.300.000
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	1.842.920	3.600.000	5.442.920
Egenkapital 1. januar 2020				
<i>Equity 1 January 2020</i>	81.000	2.383.039	3.600.000	6.064.039
Udloddet udbytte				
<i>Distributed dividend</i>	0	0	-3.600.000	-3.600.000
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	906.420	3.900.000	4.806.420
Overført fra frie reserver				
<i>Transferred from distributed reserves</i>	419.000	0	0	419.000
Overført til selskabskapital				
<i>Transferred to contributed capital</i>	0	-419.000	0	-419.000
	500.000	2.870.459	3.900.000	7.270.459

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Statement of cash flows 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note		2020	2019
	Årets resultat <i>Net profit or loss for the year</i>	4.806.420	5.442.920
10	Reguleringer <i>Adjustments</i>	1.764.198	1.838.670
11	Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	1.489.324	-3.517.039
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before net financials</i>	8.059.942	3.764.551
	Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received, etc.</i>	23.108	10.000
	Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid, etc.</i>	-35.796	-42.746
	Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>	8.047.254	3.731.805
	Betalt selskabsskat <i>Income tax paid</i>	-1.551.924	-848.988
	Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>	6.495.330	2.882.817
	Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant, and equipment</i>	-872.848	-537.808
	Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of fixed asset investments</i>	0	-9
	Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of fixed asset investments</i>	0	56.400
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investment activities</i>	-872.848	-481.417
	Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	-3.600.000	-3.300.000
	Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter <i>Changes in gæld til pengeinstitutter</i>	-5.366	-19.151
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from investment activities</i>	-3.605.366	-3.319.151
	Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	2.017.116	-917.751
	Likvider 1. januar 2020 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2020</i>	2.265.096	3.228.669

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Statement of cash flows 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	2020	2019
Valutakursreguleringer (likvider)		
<i>Foreign currency translation adjustments (cash and cash equivalents)</i>	-36.523	-45.822
Likvider 31. december 2020		
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2020</i>	4.245.689	2.265.096

Likvider

Cash and cash equivalents

Likvide beholdninger		
<i>Cash on hand and demand deposits</i>	4.245.689	2.265.096
Likvider 31. december 2020		
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2020</i>	4.245.689	2.265.096

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	2020	2019
1. Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	4.044.653	5.495.678
Pensioner <i>Pension costs</i>	88.854	171.863
Andre omkostninger til social sikring <i>Other costs for social security</i>	24.722	58.518
	4.158.229	5.726.059
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	2	20
2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, land, and equipment</i>		
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Depreciation on plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	354.113	211.178
Mindre nyanskaffelser <i>Minor acquisitions</i>	80.851	129.333
	434.964	340.511
3. Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	123.175	111.610
	123.175	111.610

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	2020	2019
4. Skat af årets resultat <i>Tax on net profit or loss for the year</i>		
Skat af årets resultat <i>Tax of the results for the year, parent company</i>	1.358.874	1.551.924
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	2.000	-3.000
	1.360.874	1.548.924
	<hr/>	<hr/>
5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Kostpris 1. januar 2020 <i>Cost 1 January 2020</i>	966.302	428.494
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	872.848	537.808
Kostpris 31. december 2020 <i>Cost 31 December 2020</i>	1.839.150	966.302
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020 <i>Amortisation and writedown 1 January 2020</i>	-403.652	-192.474
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-354.113	-211.178
Af- og nedskrivninger 31. december 2020 <i>Amortisation and writedown 31 December 2020</i>	-757.765	-403.652
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 <i>Carrying amount, 31 December 2020</i>	1.081.385	562.650

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2020	31/12 2019
6. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed <i>Equity investment in group enterprise</i>		
Kostpris 1. januar 2020 <i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2020</i>	9	0
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	0	9
Kostpris 31. december 2020 <i>Cost 31 December 2020</i>	9	9
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 <i>Carrying amount, 31 December 2020</i>	9	9

Hovedtallene for virksomheden ifølge den seneste godkendte årsrapport
Financial highlights for the enterprise according to the latest approved annual report

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabs- mæssig værdi hos EPCIDO A/S
	<i>Equity interest</i>	<i>Equity</i>	<i>Results for the year</i>	<i>Carrying amount, EPCIDO A/S</i>
EPCIDO Ltd., London	100 %	9	0	9
		9	0	9

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2020	31/12 2019
7. Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af periodens produktion <i>Sales value of the production of the period</i>	259.299	2.223.831
Modtagne acontobetalinger <i>Payments on account received</i>	-451.472	-2.300.896
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto <i>Contract work in progress, net</i>	-192.173	-77.065
Der indregnes således: <i>The following is recognised:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (modtagne forudbetalinger) <i>Work in progress for the account of others (Prepayments received)</i>	-192.173	-77.065
	-192.173	-77.065

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and security

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, der pr. 31. december 2020 udgør et indestående på 4.183 tkr. samt ramme til finansielle kontrakter på 500 tkr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 700 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

For bank loans, amounts an outstanding of DKK 4.183 thousand, and an opportunity for financial contracts of a maximum of DKK 500 thousand, the company has provided security in company assets representing a nominal value of DKK 700 thousand. This security comprises the assets below, stating the carrying amounts:

	t.kr. DKK in thousands
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	2.949
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, fixtures and furnitures</i>	1.081

Noter

Notes

All amounts in DKK.

9. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Leasingforpligtelser:

Lease liabilities

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 165 tkr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 12-20 måneder og en samlet restleasingydelse på 177 tkr.

In addition to finance leases, the company has entered into operational leases with an average annual lease payment of DKK 165 thousand. The leases have 12-20 months to maturity and total outstanding lease payments total DKK 177 thousand.

Huslejeforpligtelser:

Recourse guarantee commitments:

Der påhviler selskabet almindelige huslejeforpligtelser vedrørende kontor- og lagerlokaler på Sakskøbingvej 6 i Herning. Den årlige leje udgør 300 tkr.

The company bears ordinary rent obligations for office and warehouse space at Sakskøbing 6 in Herning. The annual rent amounts to DKK 300 thousand.

Kautionsforpligtelser:

Recourse guarantee commitments:

Selskabet har kautioneret for PMF Properties ApS' engagement med pengeinstitut. PMF Properties ApS's engagement med pengeinstitut udgør pr. 31. december 2020 et indestående på 44 tkr.

The company has guaranteed for PMF Properties ApS' involvement with the bank. PMF Properties ApS' involvement with the bank amounts on 31 December 2020, a deposit of DKK 44 thousand.

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Warranty commitments and other contingent liabilities:

Normale garantiforpligtelser i forbindelse med den løbende drift.

Normal guarantee commitments related to the ongoing operation.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	2020	2019
10. Reguleringer <i>Adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation, and impairment</i>	354.113	211.178
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-73.964	-33.042
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	123.175	111.610
Skat af årets resultat		
<i>Tax on net profit or loss for the year</i>	<u>1.360.874</u>	<u>1.548.924</u>
	<u>1.764.198</u>	<u>1.838.670</u>
11. Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in receivables</i>	1.785.098	-4.180.889
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade payables and other payables</i>	<u>-295.774</u>	<u>663.850</u>
	<u>1.489.324</u>	<u>-3.517.039</u>