

# Interfjord Holding A/S

Sallingsundvej 150, 7870 Roslev  
CVR-nr. / CVR no. 38 14 95 20

## Årsrapport for 2021 Annual report for 2021

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 05.03.22

Peter Hededam Christensen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Koncernoversigt Group chart	4
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 16
Resultatopgørelse Income statement	17
Balance Balance sheet	18 - 21
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	22 - 23
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	24 - 25
Noter Notes	26 - 52

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

Interfjord Holding A/S  
Sallingsundvej 150  
7870 Roslev  
Telefon / Tel.: 97 73 20 00  
Hjemsted / Registered office: Glyngøre  
CVR-nr. / CVR no.: 38 14 95 20  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Jens Holmgaard Pedersen

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Peter Hededam Christensen, formand / chairman  
Jens Holmgaard Pedersen  
Casper Christensen  
Henrik Markussen

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitutter**

**Banks**

---

Spar Nord Bank A/S  
Nycredit Bank A/S

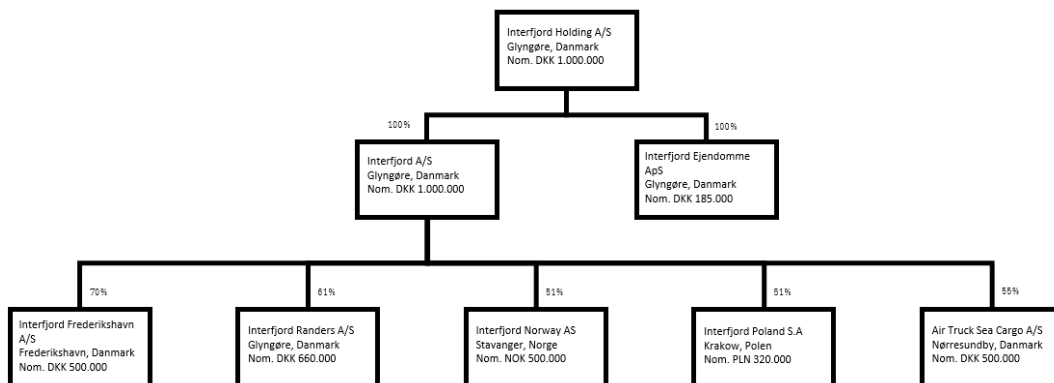
---

**Advokat**

**Lawyer**

---

HjulmandKaptain



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 for Interfjord Holding A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 for Interfjord Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.21 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.21 - 31.12.21.

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

We 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.

Glyngøre, den 5. marts 2022  
Glyngøre, March 5, 2022

**Direktionen**  
Executive Board

Jens Holmgaard Pedersen

**Bestyrelsen**  
Board of Directors

Peter Hededam Christensen  
Formand / Chairman

Jens Holmgaard Pedersen

Casper Christensen

Henrik Markussen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Til kapitalejerne i Interfjord Holding A/S

### To the Shareholders of Interfjord Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Interfjord Holding A/S for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for

#### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Interfjord Holding A/S for the financial year 01.01.21 - 31.12.21, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.21 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

#### Basis for Opinion

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 consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

### Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

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

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the group's and the parent 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 consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the group and the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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,

### Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements.

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 consolidated financial statements and parent company 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, mis-



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og

representations, 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 group's and the parent 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 consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent 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 consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved

statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial state-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Skive, den 5. marts 2022  
Skive, March 5, 2022

### **Beierholm**

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

Martin Olesen Furbo  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne32204

ments or parent company 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 consolidated financial statements and parent company 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.

Jesper K. Viborg  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne35413

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Resultat</i> Profit/loss					
Nettoomsætning Revenue	667.270	447.109	410.229	350.947	309.053
Bruttoresultat Gross result	104.596	76.196	67.467	60.213	53.232
Resultat af primær drift Operating profit/loss	47.431	31.308	25.557	21.657	19.391
Finansielle poster i alt Total net financials	-346	-807	-681	-507	-995
Årets resultat Profit for the year	36.975	23.864	19.747	16.803	13.722
<i>Balance</i> Balance					
Samlede aktiver Total assets	188.795	143.714	118.638	100.883	88.186
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	6.280	5.304	6.548	2.494	8.012
Egenkapital Equity	48.917	37.113	30.764	23.909	10.961
<i>Pengestrømme</i> Cashflow					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	46.552	32.898	27.071	26.518	13.761
Investeringer Investing activities	-12.990	-5.386	-8.701	-2.411	-6.356
Finansiering Financing activities	-32.345	-12.177	-11.770	-6.640	-16.783
Årets pengestrømme Cash flows for the year	1.217	15.335	6.600	17.467	-9.378

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	86,0%	52,2%	72,2%	96,4%	91,6%
Bruttomargin Gross margin	15,7%	17,0%	16,4%	17,2%	17,2%
Overskudsgrad Profit margin	7,1%	7,0%	6,3%	6,3%	6,0%

*Soliditet*  
*Equity ratio*

Soliditetsgrad Solvency ratio	26%	26%	26%	24%	12%
----------------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Øvrige*  
*Others*

Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	125	100	93	82	74
--	-----	-----	----	----	----

*Definitioner af nøgletal*
*Ratios definitions*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Interfjord Holding A/S med hovedkontor og administration i Glyngøre besidder kapitalandele i datterselskaber. Koncernen udbyder et bredt produktsortiment inden for internationale og nationale transporter-, lager- og logistikløsninger samt anden beslægtet virksomhed.

Koncernens aktiviteter drives fra datterselskaber i Glyngøre, Stavanger(N), Frederikshavn, Randers, Krakow (PL) og Nørresundby.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.21 - 31.12.21 udviser et resultat på DKK 36.974.530 mod DKK 23.864.270 for tiden 01.01.20 - 31.12.20. Balancen viser en egenkapital på DKK 48.917.309.

Koncernen har gennemgået en positiv vækstudvikling de senere år, gældende for alle selskaber i koncernen, og alle selskaber bidrager med positive resultater.

Koncernen erhvervede med virkning fra 1. april 2021 55% af virksomheden Air Truck Sea Cargo A/S beliggende i Nørresundby. Købet bidrager positivt til den samlede koncerns vækst i 2021.

Koncernens har fortsat stor fokus på at vedligeholde og styrke kvaliteten af interne processer i de operative funktioner med henblik på at styrke koncernens produkter og position i markedet.

Koncernen beskæftigede 125 fuldtidsansatte i 2021 mod 100 fuldtidsansatte i 2020.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

**Primary activities**

Interfjord Holding A/S, with head office and administration in Glyngøre, holds shares in subsidiaries. The Group offers a wide range of products within international and national transport, warehousing and logistics solutions and other related activities.

The Group's activities are in Glyngøre, Stavanger (N), Frederikshavn, Randers, Krakow (PL) and Nørresundby.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.21 - 31.12.21 shows a profit/loss of DKK 36,974,530 against DKK 23,864,270 for the period 01.01.20 - 31.12.20. The balance sheet shows equity of DKK 48,917,309.

The group has undergone a positive growth development in recent years, applicable to all companies in the group, and all companies contribute with positive results.

With effect from 1 April 2021, the Group acquired 55% of the company Air Truck Sea Cargo A/S located in Nørresundby. The acquisition contributes positively to the overall group's growth in 2021.

The Group's continues to have a strong focus on maintaining and strengthening the quality of internal processes in the operational functions in order to strengthen the Group's products and position in the market.

The group employed 125 full-time employees in 2021 against 100 full-time employees in 2020.

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

Resultatet for 2021 var højere end det for året budgetterede.

The earnings for 2021 were higher than budgeted for the year.

### **Forventet udvikling**

Selskabets direktion og bestyrelse ser positivt på fremtiden i et marked som fortsat er kendetegnet ved en meget hård konkurrence.

Det forventes at koncernen også i det kommende år opnår vækst, på både omsætning og resultat.

Koncernen vil fortsat have fokus på udvikling og forbedringer af it-systemer, produkter og ydelser samt kvalitet og god service gennem uddannelse og opkvalificering af en dygtig medarbejderstab.

### **Outlook**

The company's Executive Board and the Board of Directors view the future positively in a market that is still characterized by very tough competition.

It is expected that the group will also achieve growth in the coming year, on both revenue and profit.

The Group will continue to focus on the development and improvement of IT systems, products and services as well as quality and good service through training and retraining of a skilled staff.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

### **Subsequent events**

No important events have occurred after the end of the financial year.

### **Samfundsansvar**

Miljøforhold:

Koncernen er opmærksom på gældende miljølovgivning og betydningen af en miljømæssig forsvarlig driftsførelse.

Ledelsen har fokus på sine miljøpåvirkninger i såvel Danmark samt i de øvrige lande, hvor koncernen opererer. Man har fokus på ikke at belaste samfundet med væsentlige miljøbelastninger.

Ved valg af underleverandører er der bl.a. fokus på optimering af brændstofforbruget i forhold til optimering af kapacitet og kørte kilometer, ligesom der ved investering i nye køretøjer, ligeledes er fokus på køb af de mest miljørigtige

### **Corporate social responsibility**

Environmental conditions:

The Group is aware of the applicable environmental legislation and the importance of environmentally sound operations.

The management focuses on its environmental impacts in Denmark as well as in the other countries where the Group operates. The focus is on not burdening society with significant environmental impacts.

When selecting subcontractors focus is on optimizing fuel consumption in relation to optimization of capacity and mileage, just as in investing in new vehicles, also focus on the purchase of the most environmentally friendly

køretøjer i form af reduceret brændstofforbrug og CO2 udledning.

vehicles in the matter of reduced fuel consumption and CO2 emissions.

Koncernens aktiviteter er beliggende i Danmark, Norge og Polen.

The Group's activities are located in Denmark, Norway and Poland.

Koncernen ønsker at udvikle sin kerneforretning og møde sine strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssig forsvarlig måde. Dette betyder, at man vil leve op til lovgivningen i de lande og lokalsamfund, hvor man opererer.

The Group wants to develop its core business and meet its strategic challenges in an economically and socially sound way. This means that we will comply with the legislation of the countries and local communities in which we operate.

**Arbejds miljø:**

Ved valg af underleverandører har ledelsen fokus på, at disse overholder gældende regler i EU.

**Working environment:**

When selecting subcontractors, management focuses on compliance with applicable rules in the EU.

**Menneskerettigheder:**

Koncernen har ikke udarbejdet en egentlig politik for området, men det er ledelsens generelle opfattelse, at koncernen respekterer overholdelse af menneskerettigheder.

**Human rights:**

The Group has not drafted an actual policy for the area, but it is the management's general opinion that the Group respects compliance with human rights.



Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
	<b>667.270.308</b>	<b>447.108.885</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Nettoomsætning</b>			
	<b>Revenue</b>			
	Andre driftsindtægter	709.353	299.299	0
	Other operating income			0
	Andre eksterne omkostninger	-563.383.256	-371.211.967	-45.149
	Other external expenses			-30.221
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>104.596.405</b>	<b>76.196.217</b>	<b>-45.149</b>
	<b>Gross result</b>			
1	Personaleomkostninger	-52.094.460	-40.788.590	0
	Staff costs			0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>52.501.945</b>	<b>35.407.627</b>	<b>-45.149</b>
	<b>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>			
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-5.071.391	-4.100.037	0
	Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment			0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>47.430.554</b>	<b>31.307.590</b>	<b>-45.149</b>
	<b>Operating profit/loss</b>			
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	27.996.439
	Income from equity investments in group enterprises			18.988.685
3	Andre finansielle indtægter	908.075	69.018	0
	Financial income			210
4	Andre finansielle omkostninger	-1.253.840	-876.257	-2.130
	Financial expenses			-692
	<b>Resultat før skat</b>	<b>47.084.789</b>	<b>30.500.351</b>	<b>27.949.160</b>
	<b>Profit before tax</b>			
5	Skat af årets resultat	-10.110.259	-6.636.081	10.401
	Tax on profit for the year			6.801
	<b>Årets resultat</b>	<b>36.974.530</b>	<b>23.864.270</b>	<b>27.959.561</b>
	<b>Profit for the year</b>			
6	Forslag til resultatdisponering			
	Proposed appropriation account			

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	3.139.362	3.901.436	0	0
	Goodwill Goodwill	10.173.575	1.033.179	0	0
7	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>13.312.937</b>	<b>4.934.615</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger Land and buildings	27.177.884	26.212.310	0	0
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	434.403	518.122	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	9.813.751	9.549.192	0	0
8	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>37.426.038</b>	<b>36.279.624</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	37.056.213	30.307.704
9	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	599.429	115.250	0	0
10	Deposita Deposits	371.707	282.438	0	0
10	Andre tilgodehavender Other receivables	154.500	154.500	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>1.125.636</b>	<b>552.188</b>	<b>37.056.213</b>	<b>30.307.704</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>51.864.611</b>	<b>41.766.427</b>	<b>37.056.213</b>	<b>30.307.704</b>

## Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.21	31.12.20	31.12.21	31.12.20	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	93.561.002	58.492.538	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	0	894.040
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	264.231	644.631	264.231
	Andre tilgodehavender Other receivables	4.168.978	4.252.081	0	0
11	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.191.043	2.146.390	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>98.921.023</b>	<b>65.155.240</b>	<b>644.631</b>	<b>1.158.271</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>38.009.120</b>	<b>36.791.877</b>	<b>460.648</b>	<b>389.894</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>136.930.143</b>	<b>101.947.117</b>	<b>1.105.279</b>	<b>1.548.165</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>188.794.754</b>	<b>143.713.544</b>	<b>38.161.492</b>	<b>31.855.869</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
Note					
12	Selskabskapital Share capital	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	495.972	495.972	0	0
	Overført resultat Retained earnings	13.560.806	8.849.175	14.056.778	9.345.147
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	23.000.000	21.000.000	23.000.000	21.000.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b> <b>Equity attributable to owners of the parent</b>	<b>38.056.778</b>	<b>31.345.147</b>	<b>38.056.778</b>	<b>31.345.147</b>
13	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	10.860.531	5.767.527	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>48.917.309</b>	<b>37.112.674</b>	<b>38.056.778</b>	<b>31.345.147</b>
14	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	3.753.780	3.741.496	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>3.753.780</b>	<b>3.741.496</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
15	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	9.513.830	10.376.988	0	0
15	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	3.246.282	3.719.994	0	0
15	Leasingforpligtelser Lease commitments	7.156.220	8.601.973	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>19.916.332</b>	<b>22.698.955</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4.748.354	4.738.377	0	0
	Short-term part of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	717.080	2.326.906	0	0
	Payables to other credit institutions				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	92.610.663	60.697.901	30.000	24.000
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	74.714	486.722
	Payables to group enterprises				
	Selskabsskat	2.677.595	1.220.921	0	0
	Income taxes				
	Anden gæld	15.453.641	11.176.314	0	0
	Other payables				
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>116.207.333</b>	<b>80.160.419</b>	<b>104.714</b>	<b>510.722</b>
	<b>Total short-term payables</b>				
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>136.123.665</b>	<b>102.859.374</b>	<b>104.714</b>	<b>510.722</b>
	<b>Total payables</b>				
	<b>Passiver i alt</b>	<b>188.794.754</b>	<b>143.713.544</b>	<b>38.161.492</b>	<b>31.855.869</b>
	<b>Total equity and liabilities</b>				
16	Eventualforpligtelser				
	Contingent liabilities				
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
	Charges and security				
18	Nærtstående parter				
	Related parties				

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	---------------------------------------	--	--	--	---	--	---	--------------------------------------

Koncern:

Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21

Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21

Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	1.000.000	495.972	0	8.849.175	21.000.000	31.345.147	5.767.527	37.112.674
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-21.000.000	-21.000.000	-6.962.595	-27.962.595
Køb af minoritetsandele Purchase of non-controlling interests	0	0	0	0	0	0	3.289.358	3.289.358
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	0	-247.930	0	-247.930	-248.728	-496.658
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	4.959.561	23.000.000	27.959.561	9.014.969	36.974.530
<b>Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21</b>	<b>1.000.000</b>	<b>495.972</b>	<b>0</b>	<b>13.560.806</b>	<b>23.000.000</b>	<b>38.056.778</b>	<b>10.860.531</b>	<b>48.917.309</b>

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	---------------------------------------	--	--	--	---	--	---	--------------------------------------

Modervirksomhed:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21

Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21

Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	1.000.000	0	0	9.345.147	21.000.000	31.345.147	0	31.345.147
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-247.930	0	0	-247.930	0	-247.930
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-21.000.000	-21.000.000	0	-21.000.000
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	0	-26.547.605	26.547.605	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	26.795.535	-21.835.974	23.000.000	27.959.561	0	27.959.561
<b>Saldo pr. 31.12.21</b> Balance as at 31.12.21	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.056.778</b>	<b>23.000.000</b>	<b>38.056.778</b>	<b>0</b>	<b>38.056.778</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2021 DKK	2020 DKK
	<b>36.974.530</b>	<b>23.864.270</b>
	15.737.364	10.575.251
	-34.119.283	-8.506.763
	31.912.762	10.896.321
	4.277.327	2.905.703
	<b>54.782.700</b>	<b>39.734.782</b>
	908.075	69.018
	-1.253.840	-876.257
	-7.884.921	-6.029.630
	<b>46.552.014</b>	<b>32.897.913</b>
	-10.364.545	-1.296.402
	-6.279.974	-5.476.727
	4.138.994	1.348.058
	-484.179	-66.438
	0	106.000
	<b>-12.989.704</b>	<b>-5.385.509</b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2021 DKK	2020 DKK
Betalt udbytte Dividend paid	-27.962.595	-16.846.616
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	-776.515	-716.924
Optagelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	0	1.038.631
Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	-2.083.538	0
Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease commitments	-1.522.419	4.347.977
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> Cash flows from financing activities	<b>-32.345.067</b>	<b>-12.176.932</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> Total cash flows for the year	<b>1.217.243</b>	<b>15.335.472</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	36.791.877	21.456.405
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> Cash, end of year	<b>38.009.120</b>	<b>36.791.877</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	38.009.120	36.791.877
<b>I alt</b> Total	<b>38.009.120</b>	<b>36.791.877</b>

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
<b>Staff costs</b>				
Lønninger Wages and salaries	45.175.929	35.695.291	0	0
Pensioner Pensions	3.204.263	2.579.141	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	675.036	568.218	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	3.039.232	1.945.940	0	0
I alt Total	52.094.460	40.788.590	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	125	100	0	0
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	1.631.444	1.571.613	0	0
<b>2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
<b>Income from equity investments in group enterprises</b>				
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	27.996.439	18.988.685
<b>3. Finansielle indtægter</b>				
<b>Financial income</b>				
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	615.971	69.018	0	210
Valutakursgevinster Foreign exchange gains	292.104	0	0	0
I alt Total	908.075	69.018	0	210

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK

#### 4. Finansielle omkostninger Financial expenses

Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	1.156.673	681.342	2.130	692
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	83.090	0	0	0
Valutakurstab Foreign exchange losses	14.077	194.915	0	0
I alt Total	1.253.840	876.257	2.130	692

#### 5. Skat af årets resultat Tax on profit for the year

Årets aktuelle skat Current tax for the year	10.090.445	6.282.563	-10.401	-6.801
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	19.814	353.518	0	0
I alt Total	10.110.259	6.636.081	-10.401	-6.801

#### 6. Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	26.795.535	18.988.685
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	23.000.000	21.000.000	23.000.000	21.000.000
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	9.014.969	4.899.487	0	0
Overført resultat Retained earnings	4.959.561	-2.035.217	-21.835.974	-21.023.902
I alt Total	36.974.530	23.864.270	27.959.561	18.964.783

## 7. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	4.284.947	3.436.637
Tilgang i året Additions during the year	0	10.364.545
Afgang i året Disposals during the year	0	-626.200
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	-164.102	164.102
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	4.120.845	13.339.084
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Amortisation and impairment losses as at 01.01.21	-383.511	-2.403.458
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-597.972	-810.970
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation of and impairment losses on disposed assets	0	48.919
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Amortisation and impairment losses as at 31.12.21	-981.483	-3.165.509
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	3.139.362	10.173.575
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.21 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.21	3.139.362	0

## 8. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	26.555.872	2.648.082	21.179.819
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	25.701	436.519
Tilgang i året Additions during the year	1.207.500	20.879	5.051.595
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-4.050.941
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	27.763.372	2.694.662	22.616.992
Opskrivninger pr. 01.01.21 Revaluations as at 01.01.21	495.972	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.21 Revaluations as at 31.12.21	495.972	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Depreciation and impairment losses as at 01.01.21	-839.534	-2.129.960	-11.630.627
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-241.926	-130.299	-3.070.192
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Depreciation of and impairment losses on disposed assets for the year	0	0	1.897.578
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	-1.081.460	-2.260.259	-12.803.241
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	27.177.884	434.403	9.813.751
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.21 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.21	328.409	0	7.650.229

## 9. Værdipapirer og kapitalandele

### Investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	0	115.250
Tilgang i året Additions during the year	0	484.179
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	0	599.429
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	0	599.429
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	10.510.500	0
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	10.510.500	0
Opskrivninger pr. 01.01.21 Revaluations as at 01.01.21	19.797.204	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-247.930	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	27.996.439	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-21.000.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.21 Revaluations as at 31.12.21	26.545.713	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	37.056.213	0
Positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Positive balances ascertainable on initial recognition of equity investments measured at equity value	0	0

**9. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -  
**Investments** - continued -

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Interfjord A/S, Glyngøre	100%
Interfjord Ejendomme ApS, Glyngøre	100%

**10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**  
**Other non-current financial assets**

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	282.438	154.500
Tilgang i året Additions during the year	89.269	0
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	371.707	154.500
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	371.707	154.500

**11. Periodeafgrænsningsposter**  
**Prepayments**

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer mv.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions etc.

**12. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalandele Share capital	1.000.000	1.000.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK

**13. Minoritetsinteresser**  
**Non-controlling interests**

Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	5.767.527	868.040	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	-6.962.595	0	0	0
Køb af minoritetsandele Purchase of non-controlling interests	3.289.358	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	-248.728	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	9.014.969	4.899.487	0	0
I alt Total	10.860.531	5.767.527	0	0



	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
<b>14. Udskudt skat</b> <b>Deferred tax</b>				
Udskudt skat pr. 01.01.21 Deferred tax as at 01.01.21	3.741.496	3.387.978	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	12.284	353.518	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.21 Deferred tax as at 31.12.21	3.753.780	3.741.496	0	0

**15. Langfristede gældsforpligtelser**  
**Long-term payables**

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.21 Total payables at 31.12.21	Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20
	Koncern: Group:			
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	803.567	6.247.849	10.317.397	11.093.912
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	465.000	1.386.282	3.711.282	4.184.994
Leasingforpligtelser Lease commitments	3.479.787	0	10.636.007	12.158.426
I alt Total	4.748.354	7.634.131	24.664.686	27.437.332

**16. Eventualforpligtelser**  
**Contingent liabilities**

Koncern:

*Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 60 måneder og forpligtelse på i alt t.DKK 5.023.

Koncernen har indgået uopsigelig huslejekontrakt med en restløbetid på 7,5 år og en samlet forpligtelse på t.dkk 3.240

*Kautionsforpligtelser*

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter samt kaution maksimeret til t.dkk 1.500 overfor anden part.

Modervirksomhed:

*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 99 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 31.12.21.

Group:

*Lease commitments*

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of up to 60 months and a total obligation of DKK 5,023k. .

The group has entered into a non-cancellable rental contract with a residual term of 7.5 years and a total obligation of DKK 3,240k.

*Recourse guarantee commitments*

The group has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions and guarantee to other parties maximized to dkk 1,500k .

Parent:

*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 for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK 99k at the balance sheet date. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

The company has no contingent liabilities as at 31.12.21.

**17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
**Charges and security**

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 10.317 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 27.178.

Der er udstedt pantebrev på t.dkk 250 i øvrige materielle anlægsaktiver med en regnskabsmæssige værdi på t.dkk 0

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

**18. Nærtstående parter**  
**Related parties**

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Group:

Land and buildings with a carrying amount of DKK 27,178k have been provided as security for mortgage debt of DKK 10,317k.

The company has issued mortgage deeds totaling dkk 250k, which provides securities in other equipments with an carrying amount of dkk 0

Parent:

The company has not provided any security over assets.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Remuneration for the management is specified in note 1. Staff costs.

	Koncern Group	
	2021 DKK	2020 DKK
<b>19. 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	5.071.391	4.100.037
Finansielle indtægter Financial income	-908.075	-69.018
Finansielle omkostninger Financial expenses	1.253.840	876.257
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	10.110.259	6.636.081
Øvrige reguleringer Other adjustments	209.949	-968.106
I alt Total	15.737.364	10.575.251

## 20. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

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.

### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and enterprises in reporting class C with application of provisions for a higher reporting class.

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.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammandrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokteres til mo-

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

**Non-controlling interests**

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in changes in control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the

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

dervirksomhedens andel af egenkapitalen.

consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de erhvervede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver på erhvervelsestidspunktet.

Ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes goodwill forholdsmæssigt på baggrund af den faktiske ejerandel af de erhvervede kapitalandele.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil 12 måneder efter erhvervelsestidspunktet.

**BUSINESS COMBINATIONS**

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised as from the date of acquisition and the date of foundation, respectively. The date of acquisition is the date at which control of the enterprise is obtained. Divested or discontinued enterprises are recognised until the date of divestment or discontinuation. The date of discontinuation is the date at which control of the enterprise passes to a third party.

Acquired enterprises are recognised in accordance with the acquisition method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are measured at fair value at the date of acquisition.

The cost of the equity investments in the acquired enterprises is offset against the proportionate share of the fair value of the enterprises' net assets at the acquisition date.

On acquisition of subsidiaries, goodwill is recognised on a proportionate basis based on the actual ownership interest in the acquired equity investments.

The goodwill (positive difference) determined at the date of acquisition is recognised under intangible assets in the consolidated financial statements and under equity investments in subsidiaries in the parent's balance sheet. Goodwill from acquired enterprises is adjusted until 12 months after the acquisition date.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitsskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under

**CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner (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.

On recognition of independent foreign entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are



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

reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen

recognised directly in equity under the reserve for net revaluation according to the equity method in respect of investments measured according to the equity method, and otherwise under the foreign currency translation reserve.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign entities, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

**LEASES**

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under finance leases are treated like other similar assets.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a

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

over leasingperioden.

straight-line basis over the lease term.

**RESULTATOPGØRELSE****INCOME STATEMENT****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.

**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.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Other operating income**

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**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.

**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.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Staff costs**

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

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk af-

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at

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

skrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent		Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Erhvervede rettigheder	5	0	Acquired rights	5	0
Goodwill	10-15	0	Goodwill	10-15	0
Bygninger	30	0	Buildings	30	0
Indretning af lejede lokaler	2-5	0	Leasehold improvements	2-5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7	0	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-7	0

Goodwill afskrives over 10-15 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

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.

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

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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:

Goodwill is amortised over 10-15 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.

Land is not depreciated.

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.

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.

**Income from equity investments in group enterprises**

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

For dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**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 henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

For equity investments in subsidiaries that in the parent are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

Income from equity investments in equity investments in subsidiaries also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Amortisation of capital losses and borrowing costs relating to financial liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses.

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

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

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

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.

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***Erhvervede rettigheder*

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

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

*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*

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

**BALANCE SHEET****Intangible assets***Acquired rights*

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

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

*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*

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.

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

salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter

**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise land and buildings, leasehold improvements as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

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.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

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.

**Equity investments in group enterprises**

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the

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

indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

Regnskabspraksis for erhvervelse af dattervirksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Ved erhvervelse af minoritetsandele i dattervirksomheder anvendes principperne for virksomhedssammenslutninger i modervirksomhedens balance, jf. beskrivelsen i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fast-

equity method in the balance sheet of the parent. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method.

Accounting policies for the acquisition of subsidiaries are stated in the 'Business combinations' section.

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement in the consolidated financial statements at the date incurred.

On subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

On the acquisition of non-controlling interests in subsidiaries, the principles for business combinations in the balance sheet of the parent, see the description in the 'Business combinations' section, are applied.

Goodwill recognised under equity investments is amortised according to the straight-line method based on an individual assessment of the useful

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

sat til år for kapitalandele i dattervirksomheder. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**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.

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 for-

life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at years for equity investments in subsidiaries. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which the goodwill relates.

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

**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.

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



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

ventede 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, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

**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.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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, unless goodwill is included in the carrying amount of equity investments.

**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.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

**Other investments**

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

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

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

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Nettopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**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 skatte-

**Cash**

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

**Equity**

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

Revaluation reserve comprises in the financial statements of the parent revaluation of at fair value. The revaluation reserve is measured less deferred tax and reduced by depreciation and amortisation of the revalued assets. On the disposal of the assets, the remaining amount is transferred from the revaluation reserve to retained earnings.

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

**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

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

aktiver 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 inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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 within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries 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.

**Payables**

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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

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

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.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent'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 flows from financing activities also comprise finance lease payments.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared for the parent as the parent is included in the consolidated cash flow statement.