

Convena Group A/S

Industriholmen 51, 2650 Hvidovre
CVR-nr. / CVR no. 38 28 91 87

Årsrapport for 2020 Annual report for 2020

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 18.05.21

Peter Lyngs-Klaris
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3 - 4
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board 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 - 20
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	21
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	22 - 23
Noter Notes	24 - 51

Selskabet

The company

Convena Group A/S
Industriholmen 51
2650 Hvidovre
Hjemsted / Registered office: Hvidovre
CVR-nr. / CVR no.: 38 28 91 87
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Direktør Peter Lyngs-Klaris

Bestyrelse

Board of Directors

Ulrik Bøttner
Peter Garber
Christian Nissen Riisberg
Thomas Olsen
Christian Egemose Agger

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Bank

Sydbank

Advokat
Lawyer

Advokaterne Ibfelt-Siebert

Dattervirksomheder
Subsidiaries

Convena Distribution A/S, Hvidovre
Convena Distribution AB, Sverige
Nordic IT Supply ApS, Rødovre

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for Convena Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 18. maj 2021
Hvidovre, May 18, 2021

Direktionen Executive Board

Peter Lyngs-Klaris
Direktør

Bestyrelsen Board Of Directors

Ulrik Bøttner

Peter Garber

Christian Nissen Riisberg

Thomas Olsen

Christian Egemose Agger

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 for Convena Group A/S.

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

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 31.12.20 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.20 - 31.12.20.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Convena Group A/S

To the capital owner of Convena Group A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Convena Group A/S for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, 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. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Convena Group A/S for the financial year 01.01.20 - 31.12.20, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of 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 Danish Financial Statements Act

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 31.12.20 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 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.

the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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 statements 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

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

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 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 company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 opretholder 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, 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,

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, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 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 koncernre-
- 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 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 company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial 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 per-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

formance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

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.

Søborg, den 18. maj 2021
Soeborg, Copenhagen, May 18, 2021

Beierholm

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

Jan Stender

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne34090

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS

Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK
Figures in DKK '000

Resultat
Profit/loss

	2020	2019	2018	29.12.16 31.12.17
Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	10.441	12.792	17.638	18.337
Indeks / index	57	70	96	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	6.583	8.584	13.697	14.379
Indeks / index	46	60	95	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.293	-1.499	-2.521	-2.546
Indeks / index	51	59	99	100
Årets resultat Profit for the year	4.112	5.435	8.573	9.539
Indeks / index	43	57	90	100

Balance
Balance

Samlede aktiver Total assets	156.884	139.717	151.536	135.022
Indeks / index	116	103	112	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	4.885	7.857	2.153	851
Indeks / index	574	923	253	100
Egenkapital Equity	36.589	38.023	42.745	42.220
Indeks / index	87	90	101	100

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

Beløb i t.DKK				29.12.16
Figures in DKK '000	2020	2019	2018	31.12.17

Pengestrømme
Cashflow

Nettopengestrømme fra:

Net cash flow:

Driften	2.303	21.676	4.754	-15.902
Operating activities				
Investeringer	-4.871	-10.632	-7.610	-50.197
Investing activities				
Finansiering	-5.000	-8.000	-4.000	-4.000
Financing activities				
Årets pengestrømme	-7.568	3.044	-6.856	-70.099
Cash flows for the year				

Væsentligste aktiviteter

Convena Group A/S er moderselskab for alle virksomheder i Convena Group. Selskabets væsentligste aktivitet er at eje kapitalandele i andre selskaber.

Koncernen er en global IT distributør, der leverer opgraderingsprodukter, reservedele og tilbehørsprodukter inden for produktområderne

- Server/storage,
- Print,
- Netværk,
- Mobile,
- PC & Laptop og,
- UPS-enheder

fra verdens førende producenter.

Convena Group opererer fra kontorer i Danmark, Sverige, Norge, England, Holland og Frankrig. Vores forgrenet netværk af kontorer gør, at vi altid er tæt på vores kunder og kan tilpasse vores ydelser til den lokale virksomhedskultur.

Convena Group's strategi er løbende via dialog med vores kunder at udvikle vores forretningsområder således, at vi er den rette samarbejdspartner for vores kunder. I en verden i kontinuerlig forandring tror vi, at evnen til at tilpasse sig nye krav og udvikle nye løsninger er en nødvendighed for at kunne opbygge langvarige samarbejdsforhold.

Usædvanlige forhold

Regnskabsresultatet er udover Corona krisen ikke påvirket af ekstrordinære forhold og afspejler alene en ordinær driftsmæssig periode..

Primary activities

Convena Group A/S is the parent company of all companies in the Convena Group. The company's significant activity is to own shares in other companies.

The Group is a global IT distributor providing upgrade products, spare parts and accessories from the world's leading manufacturers within the following product areas:

- Server/storage
- Printing
- Network
- Mobile
- PC, laptop and
- UPS devices

The Convena Group operates from offices in Denmark, Sweden, Norway, the UK, the Netherlands and France. Our extensive network of offices means that we are always close to our customers and can adapt our services to the local business culture.

The Convena Group's strategy is to be the perfect partner for our customers by continually developing our business areas through dialogue with our customers. In a world of continuous change, we believe that the ability to adapt to new requirements and develop new solutions is imperative to building long-term working relationships.

Exceptional conditions

Beside from the Corona Crisis the financial result is not affected by extraordinary conditions and reflect an ordinary operating period only.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen udviser en bruttofortjeneste på 61,6 mio. kr. svarende til et fald på 5,1 mio. kr., eller godt 7,5% i forhold til regnskabsperioden 2019.

Regnskabet udviser et overskud før skat på 5,3 mio kr. svarende til et fald på 1,8 mio kr. i forhold til regnskabsåret 2019.

Resultat har ikke indfriet de af ledelsen opstillede forventninger for regnskabsåret 2020. Resultatet er negativt påvirket af konsekvenserne af Corona krisen, da mange af de lande, som selskabet har samhandel med, har være hårdt ramt af krisen og i perioder mere eller mindre lukket

Egenkapitalen tilhørende moderselskabets kapitalejere udgør pr. 31. december 2020 36,6 mio kr.

Der er i regnskabsåret 2020 foretaget udlodninger på 5,0 mio kr.

Forventet udvikling

Koncernen forventer en fortsat positiv udvikling i dattervirksomhedernes forretningsaktiviteter

Finansielle risici*Valutarisici*

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultatet, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er koncernens politik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært ved henholdsvis køb og salg af valuta for herigennem at neutralisere eventuelle åbne

Development in activities and financial affairs

The Group recorded a gross profit of DKK 61.6 million, corresponding to a fall of 5.1 million or 7.5% compared to the financial period 2019.

The financial statements show a profit before tax of DKK 5.3 million, down DKK 1.8 million on the financial year 2019.

The result did not meet the management's expectations for the financial year 2020. The result is negatively affected by the consequences of the corona crisis, as many of the countries with which the company trades have been hit hard by the crisis and at times more or less closed.

As at 31 December 2020, the equity of the parent company's shareholders amounted to DKK 36.6 million.

In the financial year 2020, distributions of DKK 5.0 million were made.

Outlook

The Group expects a continued positive development in the subsidiaries' business activities.

Financial risks*Foreign currency risks*

Due to its activities abroad, the company's results, cash flows and equity are affected by exchange rate and interest rate fluctuations in a number of currencies. It is group policy to hedge commercial currency risks. Hedging primarily takes place when purchasing and selling currency, thereby neutralising any open

valutadispositioner.

Renterisici

Koncernen har pr. 31. december 2020 en rentebærende gæld på 49,7 mio kr svarende til en stigning på 7,6 mio kr. i forhold til 31. december 2019. Med det nuværende lave renteniveau vil selskabets resultat blive påvirket af en eventuel rentestigning.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Filialer i udlandet

Gennem dattervirksomheden Convena Distribution AB drives filialer i Norge, Holland og England. Endvidere drives et repræsentationskontor i Frankrig gennem dattervirksomheden Convena Distribution A/S.

currency positions.

Interest rate risks

As at 31 December 2020, the Group had interest-bearing debt of DKK 49.7 million, corresponding to an increase of DKK 7.6 million compared to 31 December 2019. With the current low interest rate level, the company's results will be affected by any increase in interest rate

Subsequent events

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

Branches abroad

Through its subsidiary Convena Distribution AB, the company operates branches in Norway, the Netherlands and the UK. Furthermore, a representation office in France is operated through the subsidiary Convena Distribution A/S.

Resultatopgørelse
Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
	61.663.917	66.715.753	-83.865	-156.886
	Bruttoresultat			
	Gross result			
2	Personaleomkostninger	-51.222.427	-53.923.316	-841.335
	Staff costs			-991.338
	Resultat før af- og nedskrivninger	10.441.490	12.792.437	-925.200
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			-1.148.224
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-3.858.940	-4.208.765	-2.417.244
	Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment			-2.407.768
	Resultat før finansielle poster	6.582.550	8.583.672	-3.342.444
	Profit/loss before net financials			-3.555.992
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	6.957.331
	Income from equity investments in group enterprises			9.010.887
4	Andre finansielle indtægter	794.060	174.149	805.748
	Financial income			176.176
5	Andre finansielle omkostninger	-2.086.667	-1.672.724	-1.116.491
	Financial expenses			-1.211.301
	Resultat før skat	5.289.943	7.085.097	3.304.144
	Profit before tax			4.419.770
6	Skat af årets resultat	-1.177.928	-1.650.209	807.871
	Tax on profit for the year			1.015.118
	Årets resultat	4.112.015	5.434.888	4.112.015
	Profit for the year			5.434.888
7	Resultatdisponering			
	Distribution of net profit			

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	1.552.133	1.810.817	1.552.133	1.810.817
	Goodwill Goodwill	13.576.830	15.735.390	13.576.830	15.735.389
8	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	15.128.963	17.546.207	15.128.963	17.546.206
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	577.091	803.833	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	14.364.291	10.694.560	0	0
9	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	14.941.382	11.498.393	0	0
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	67.659.859	74.750.992
11	Deposita Deposits	885.319	899.467	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	885.319	899.467	67.659.859	74.750.992
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	30.955.664	29.944.067	82.788.822	92.297.198
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	77.047.908	54.636.566	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	77.047.908	54.636.566	0	0

**Balance
Balance sheet**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	33.047.658	39.706.314	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	16.605	859.232
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	0	200.000	0	200.000
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	531.426	166.456	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	273.273	474.836	324.038
	Andre tilgodehavender Other receivables	5.870.256	6.766.762	3.876	21.001
12	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.636.971	1.452.102	0	0
	Tilgodehavender i alt Total receivables	41.086.311	48.564.907	495.317	1.404.271
	Likvide beholdninger Cash	7.793.995	6.571.956	0	0
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	125.928.214	109.773.429	495.317	1.404.271
	Aktiver i alt Total assets	156.883.878	139.717.496	83.284.139	93.701.469

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
Note					
13	Selskabskapital Share capital	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	12.012.760	19.103.894
	Reserve for net revaluation according to the equity method				
	Overført resultat Retained earnings	35.588.557	37.023.007	23.575.798	17.919.114
	Egenkapital i alt Total equity	36.588.557	38.023.007	36.588.558	38.023.008
16	Anden gæld Other payables	3.798.050	1.395.576	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	3.798.050	1.395.576	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	57.467.630	48.678.534	6.000.000	12.000.000
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	47.556.123	40.981.002	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	40.335.007	41.628.216
	Gæld til associerede virksomheder Payables to associates	54.495	1.830.100	54.495	1.830.100
	Selskabsskat Income taxes	105.924	0	0	0
	Anden gæld Other payables	11.313.099	8.809.277	306.079	220.145
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	116.497.271	100.298.913	46.695.581	55.678.461
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	120.295.321	101.694.489	46.695.581	55.678.461
	Passiver i alt Total equity and liabilities	156.883.878	139.717.496	83.284.139	93.701.469
17	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				
19	Nærtstående parter Related parties				

Egenkapitaloppgørelse
Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Koncern: Group:					
Egenkapitaloppgørelse for 01.01.20 - 31.12.20 Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20					
Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	1.000.000	0	0	37.023.007	38.023.007
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	-546.465	-546.465
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	4.112.015	4.112.015
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	1.000.000	0	0	35.588.557	36.588.557

Modervirksomhed:
Parent:

Egenkapitaloppgørelse for 01.01.20 - 31.12.20
Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20

Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	1.000.000	19.103.894	19.103.894	17.919.114	38.023.008
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-546.465	-546.465	0	-546.465
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-13.502.000	-13.502.000	13.502.000	0
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	6.957.331	6.957.331	-2.845.316	4.112.015
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	1.000.000	12.012.760	12.012.760	23.575.798	36.588.558

Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2020 DKK	2019 DKK
	4.112.015	5.434.888
	5.783.010	7.209.001
	-22.411.342	16.666.162
	7.570.293	-1.498.913
	6.575.121	-2.360.208
	3.130.691	-1.314.774
	4.759.788	24.136.156
	794.060	177.358
	-2.086.667	-1.672.724
	-1.163.701	-964.638
	2.303.480	21.676.152
	0	-889.128
	-4.884.685	-7.857.120
	0	-30.373
	14.148	156.248
	0	-2.411.790
	0	400.000
	-4.870.537	-10.632.163

Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2020 DKK	2019 DKK
Betalt udbytte Dividend paid	-5.000.000	-8.000.000
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-5.000.000	-8.000.000
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-7.567.057	3.043.989
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	6.571.956	6.949.137
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-48.678.534	-52.099.704
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-49.673.635	-42.106.578
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	7.793.995	6.571.956
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-57.467.630	-48.678.534
I alt Total	-49.673.635	-42.106.578

**1. Særlige poster
Special items**

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Special items are income and expenses that are special due to their size and nature. The following special items were recorded in the financial year:

		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
	Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in:				
Særlige poster: Special items:					
Lønkompen- sation COVID-19 Wage compensation	Andre driftsindtægter Other operating income	2.348.722	0	0	0
I alt Total		2.348.722	0	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK

2. Personaleomkostninger
Staff costs

Lønninger Wages and salaries	46.046.138	47.402.820	690.000	920.100
Pensioner Pensions	2.692.512	2.586.473	147.000	73.500
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.264.383	1.460.692	4.335	1.738
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.219.394	2.473.331	0	-4.000
I alt Total	51.222.427	53.923.316	841.335	991.338

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	80	81	1	1
---	----	----	---	---

Vederlag til ledelsen:
Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	2.063.406	1.991.574	0	0
---	-----------	-----------	---	---

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	6.957.331	9.010.887
I alt Total	0	0	6.957.331	9.010.887

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
4. Finansielle indtægter Financial income				
Renteindtægter fra associerede virksomheder Interest, associates	0	14.413	0	14.413
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	14.296	-3.150	9.616	0
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	779.764	161.763	796.132	161.763
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	0	1.123	0	0
I alt Total	794.060	174.149	805.748	176.176

5. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	794.120	802.184
Renteomkostninger fra associerede virksomheder Interest, associates	71.166	0	71.166	0
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	1.344.547	1.067.599	251.205	409.117
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	670.954	605.125	0	0
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	2.086.667	1.672.724	322.371	409.117
I alt Total	2.086.667	1.672.724	1.116.491	1.211.301

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
6. Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year				
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	1.236.681	1.812.734	-804.983	-1.015.136
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-55.865	-162.543	0	0
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	-2.888	18	-2.888	18
I alt Total	1.177.928	1.650.209	-807.871	-1.015.118

7. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	6.957.331	9.010.887
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	5.000.000	8.000.000	5.000.000	8.000.000
Overført resultat Retained earnings	-887.985	-2.565.112	-7.845.316	-11.575.999
I alt Total	4.112.015	5.434.888	4.112.015	5.434.888

**8. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets**

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	2.586.881	21.547.679
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	2.586.881	21.547.679
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Amortisation and impairment losses as at 01.01.20	-776.064	-5.812.289
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-258.684	-2.158.560
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Amortisation and impairment losses as at 31.12.20	-1.034.748	-7.970.849
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	1.552.133	13.576.830
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	2.586.881	21.547.679
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	2.586.881	21.547.679
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Amortisation and impairment losses as at 01.01.20	-776.064	-5.812.289
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-258.684	-2.158.560
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Amortisation and impairment losses as at 31.12.20	-1.034.748	-7.970.849
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	1.552.133	13.576.830

**9. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment**

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	2.878.006	19.022.195
Tilgang i året Additions during the year	0	4.884.685
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	2.878.006	23.906.880
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-2.074.173	-8.327.635
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-226.742	-1.214.954
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-2.300.915	-9.542.589
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	577.091	14.364.291

10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	55.647.098
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	55.647.098
Opskrivninger pr. 01.01.20 Revaluations as at 01.01.20	19.103.894
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-546.465
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	6.957.332
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-13.502.000
Opskrivninger pr. 31.12.20 Revaluations as at 31.12.20	12.012.761
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	67.659.859

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK Equity DKK	Årets resultat DKK Net profit/loss for the year DKK	Indregnet værdi DKK Recognised value DKK
Dattervirksomheder: Subsidiaries:				
Convena Distribution A/S, Hvidovre	100%	56.871.267	3.998.647	56.871.267
Convena Distribution AB, Sverige	100%	6.661.767	2.858.278	6.661.767
Nordic IT Supply ApS, Rødovre	100%	4.126.826	100.406	4.126.826

11. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt
Other non-current financial assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	899.467
Tilgang i året Additions during the year	14.802
Afgang i året Disposals during the year	-28.950
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	885.319
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	885.319

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK

12. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	1.636.971	1.452.102	0	0
I alt Total	1.636.971	1.452.102	0	0

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments consists of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interests.

13. 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	1.000.000
I alt Total		1.000.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK

14. Minoritetsinteresser
Non-controlling interests

Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	0	2.011.791	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb Net effect of mergers and acquisition of enterprises	0	-2.011.791	0	0
I alt Total	0	0	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
15. Udskudt skat				
Deferred tax				
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.20 Provisions for deferred tax as at 01.01.20	166.456	4.217	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	364.970	162.239	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.20 Provisions for deferred tax as at 31.12.20	531.426	166.456	0	0
Udskudt skat indregnes således i balancen: Deferred tax comprises:				
Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	531.426	166.466	0	0
I alt Total	531.426	166.466	0	0
Udskudt skat fordeler sig således: Deferred tax comprises:				
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	-8.863	-64.728	0	0
Skattemæssige underskud Tax losses	540.289	231.184	0	0
I alt Total	531.426	166.456	0	0

16. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19
Koncern: Group:			
Anden gæld Other payables	0	3.798.050	1.395.576
I alt Total	0	3.798.050	1.395.576

17. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restforpligtelse på t.DKK 1.590.

Koncernen har stillet selvskyldner kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 6.000.

Modervirksomhed:

Andre eventualforpligtelser

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

Group:

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with a residual obligation of DKK 1.590k.

The group has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 6.000k at the balance sheet date.

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 and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The liability also includes any

eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 57.468 har koncernen afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.20 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 14.364
- Varebeholdninger t.DKK 77.048
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 33.048

Koncernen har til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 57.468 afgivet pant i aktiekapital i Convena Distribution A/S t.DKK 600 og i aktiekapital i Convena International AB t.SEK 2.000.

Group:

The enterprise has provided a company charge as security for debt to credit institutions DKK 57.468k. As at 31.12.20, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 14.364k
- Inventories, DKK 77,048k
- Trade receivables, DKK 33,048k

The enterprise has provided a mortgage in share capital of Convena Distribution A/S of DKK 600k og in share capital of Convena International AB of t.SEK 2.000 as security for debt to credit institutions of DKK 57.468k.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - fortsat -
Modervirksomheden: Parent:

Selskabet har til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 6.000 afgivet pant i aktiekapital i Convena Distribution A/S t.DKK 600 og i aktiekapital i Convena International AB t.SEK 2.000.

The company has provided a mortgage in share capital of Convena Distribution A/S of DKK 600k og in share capital of Convena International AB of t.SEK 2.000 as security for debt to credit institutions of DKK 6.000k.

19. Nærtstående parter
Related parties

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

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 2. Staff costs.

20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Andre driftsindtægter Other operating income	-2.348.722	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	3.858.940	4.208.765
Finansielle indtægter Financial income	-794.060	-177.358
Finansielle omkostninger Financial expenses	2.086.667	1.672.724
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	1.177.928	1.650.209
Øvrige reguleringer Other adjustments	1.802.257	-145.339
I alt Total	5.783.010	7.209.001

21. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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.

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.

21. 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 en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag 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.

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

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. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

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.

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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, varebeholdninger 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 gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under 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.

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, inventories 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 recognised directly in equity 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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

INCOME STATEMENT**Gross result**

Gross result comprises revenue, other operating income and cost of sales and other external expenses.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined 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.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Af- og nedskrivninger

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	10	0
Goodwill	10	0
Indretning af lejede lokaler	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

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

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".

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	10	0
Goodwill	10	0
Leasehold improvements	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Goodwill is amortised over 10 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.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

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 og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

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.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved

Income from equity investments in group enterprises and associates

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 and associates also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

Other net financials

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

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.

In connection with the settlement of joint

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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.

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**BALANCE SHEET****Immaterielle anlægsaktiver****Intangible assets***Erhvervede rettigheder**Acquired rights*

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

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

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

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*

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

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

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

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter 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.

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

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise 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.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

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 overtagelsesmetoden i modervirksomhedens balance, hvorefter de erhvervede identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsetidspunktet.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af net-

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method in the balance sheet of the parent. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method.

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 the acquisition method is applied in the balance sheet of the parent, according to which the acquired identifiable assets and liabilities are measured at fair value at the date of acquisition.

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

toaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

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.

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.

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.

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

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.

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

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO-method. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Periodeafgrænsningsposter**

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i moder-virksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning 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 skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet

Prepayments

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

Cash

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

Equity

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 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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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 (lånoptagelsen). 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.

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

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.

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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.

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.

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

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

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.

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.

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.

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

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.