

Holdingselskabet af 27. marts 2017 ApS

Friis Hansens Vej 5, 7100 Vejle
CVR-nr. / CVR no. 38 53 42 38

Årsrapport for 2021 Annual report for 2021

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 25.05.22

Esben Bay Jørgensen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 18
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19 - 20
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	21 - 22
Noter Notes	23 - 49

Selskabet

The company

Holdingselskabet af 27. marts 2017 ApS
Friis Hansens Vej 5
7100 Vejle
Hjemsted / Registered office: Vejle
CVR-nr. / CVR no.: 38 53 42 38
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Esben Bay Jørgensen

Bestyrelse

Board of Directors

Esben Bay Jørgensen, formand / chairman
Slim Bouricha
Claus Peter Skov

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 for Holdingselskabet af 27. marts 2017 ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 for Holdingselskabet af 27. marts 2017 ApS.

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.

Vejle, den 22. april 2022
Vejle, April 22, 2022

Direktionen
Executive Board

Esben Bay Jørgensen

Bestyrelsen
Board of Directors

Esben Bay Jørgensen
Formand / Chairman

Slim Bouricha

Claus Peter Skov

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Holdingselskabet af 27. marts 2017 ApS

**To the capital owner of
Holdingselskabet af 27. marts 2017
ApS**

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Holdingselskabet af 27. marts 2017 ApS 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

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Holdingselskabet af 27. marts 2017 ApS 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

Ledelsens ansvar for 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.

report. We are independent of the group and the 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 regnskabsbrugere 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.

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.

Viborg, den 22. april 2022
Viborg, April 22, 2022

Beierholm

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

Flemming Laigaard

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne29497

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

Beløb i t.DKK
Figures in DKK '000

Resultat
Profit/loss

	2021	2020
Bruttoresultat Gross result	61.015	37.834
Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	15.236	9.681
Finansielle poster i alt Total net financials	-4.098	-3.360
Årets resultat Profit/loss for the year	3.333	-262

Balance
Balance

Samlede aktiver Total assets	89.205	58.471
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	32.564	15.196
Egenkapital Equity	2.810	-523

Nøgletal
Ratios

	2021	2020
<i>Rentabilitet</i> Profitability		
Egenkapitalens forrentning Return on equity	291%	50%
<i>Soliditet</i> Equity ratio		
Soliditetsgrad Solvency ratio	3%	-1%

*Øvrige
Others*

Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	119	78
--	-----	----

Sammenligningstallene for 2020 er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Hoved- og nøgletal for foregående år er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis, jf. ÅRL § 101, stk. 3.

The comparative figures for 2020 have been restated in accordance with the new accounting policies. Financial highlights for the last year have not been restated in accordance with the change in accounting policies, see section 101(3) of the Danish Financial Statements Act.

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning: $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Solidentetsgrad: $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Ratios definitions

Return on equity: $\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Solvency ratio: $\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i at eje kapitalandele i datterselskaber.

Primary activities

The group's activities consist in owning equity interest in subsidiaries.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.21 - 31.12.21 udviser et resultat på DKK 3.333.105 mod DKK -261.951 for tiden 01.01.20 - 31.12.20. Balancen viser en egenkapital på DKK 2.810.369.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.21 - 31.12.21 shows a profit/loss of DKK 3,333,105 against DKK -261,951 for the period 01.01.20 - 31.12.20. The balance sheet shows equity of DKK 2,810,369.

Der er i året opstartet yderligere restauranter inden for koncernens 2 koncepter. Nyåbningerne har medført et stigende aktivitetsniveau.

During the year, additional restaurants were started up within the group's 2 concepts. The new openings have led to an increasing level of activity.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

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

Resultatforventningen for 2021 var et positivt resultat. Forventningen blev mødt.

The earnings expectations for 2021 were a positive result. The expectations were met.

Forventet udvikling

Koncernen forventer et positivt resultat før skat for det kommende år. Koncernens investeringer i udvidelse af restauranter forventes at slå fuldt igennem i det kommende år og medvirker til et forbedret resultat.

Outlook

The company expects a positive result before tax for the coming year. The company's investments in the expansion of restaurants is expected to be fully effective in the coming year and contributes to an improved result.

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.

Resultatopgørelse
Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
	61.015.367	37.834.300	-15.626	-10.375
	Bruttoresultat			
	Gross result			
1	Personaleomkostninger Staff costs	-45.779.206 -28.153.523	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	15.236.161	9.680.777	-15.626
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-7.313.368 -5.179.341	0	0
	Resultat af primær drift	7.922.793	4.501.436	-15.626
	Operating profit/loss			
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	2.208.920
	Andre finansielle indtægter Financial income	0	23	306.265
	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-4.098.115	-3.359.787	-1.331.835
	Resultat før skat	3.824.678	1.141.672	1.167.724
	Profit/loss before tax			
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-491.573	-718.330	0
	Resultat af fortsættende aktiviteter	3.333.105	423.342	1.167.724
	Profit/loss from continuing operations			
2	Resultat af ophørende aktiviteter Profit/loss from discontinuing operations	0	-685.293	0
	Årets resultat	3.333.105	-261.951	1.167.724
	Profit/loss for the year			
3	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					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	1.155.831	682.858	0	0
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	4.730.325	4.427.225	0	0
	Goodwill	6.894.004	7.346.805	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	200.000	1.138.002	0	0
4	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	12.980.160	13.594.890	0	0
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	45.568.313	23.906.730	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	12.139.312	3.009.270	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	154.378	4.550.731	0	0
5	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	57.862.003	31.466.731	0	0
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	6.512.906	4.303.986
7	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	0	7.667.138
6	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	900.000	0	0	0
7	Deposita Deposits	7.530.472	5.084.406	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	8.430.472	5.084.406	6.512.906	11.971.124
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	79.272.635	50.146.027	6.512.906	11.971.124
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	1.876.961	1.005.000	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	249.900	162.000	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	2.126.861	1.167.000	0	0

**Balance
Balance sheet**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	618.762	627.138	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	30.460	30.460
Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	1.087.072	1.587.468	0	0
Andre tilgodehavender Other receivables	3.838.942	877.077	0	0
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	146.218	141.189	0	0
Tilgodehavender i alt Total receivables	5.690.994	3.232.872	30.460	30.460
Likvide beholdninger Cash	2.114.823	3.924.790	12.658	12.928
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	9.932.678	8.324.662	43.118	43.388
Aktiver i alt Total assets	89.205.313	58.470.689	6.556.024	12.014.512

**Balance
Balance sheet**

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
Note					
	Selskabskapital Share capital	381.250	381.250	381.250	381.250
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	1.057.548	1.420.272	0	0
	Overført resultat Retained earnings	-4.239.637	-5.770.085	-3.182.089	-4.349.813
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	-2.800.839	-3.968.563	-2.800.839	-3.968.563
8	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	5.611.208	3.445.827	0	0
	Egenkapital i alt Total equity	2.810.369	-522.736	-2.800.839	-3.968.563
10	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	37.436.160	9.711.901	0	0
10	Leasingforpligtelser Lease commitments	6.163.265	0	0	0
10	Anden gæld Other payables	11.112.736	32.401.457	9.342.488	15.938.545
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	54.712.161	42.113.358	9.342.488	15.938.545
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	6.396.701	0	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	1.091.839	1.990.203	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	646.019	135.299	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	14.057.837	9.335.673	14.375	44.530
	Selskabsskat Income taxes	0	8.823	0	0
	Anden gæld Other payables	9.490.387	5.410.069	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	31.682.783	16.880.067	14.375	44.530
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	86.394.944	58.993.425	9.356.863	15.983.075
	Passiver i alt Total equity and liabilities	89.205.313	58.470.689	6.556.024	12.014.512

-
- 11 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
 - 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security
 - 13 Nærtstående parter
Related parties

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital capital	Reserve for udviklings- omkostninge r Reserve for Share development costs	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	---------------------------------	---	--	--	---	--------------------------------------

Koncern:
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20

Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20

Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	381.250	798.945	470.392	1.650.587	3.043.335	4.693.922
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis Net effect of changed accounting policies	0	0	-4.954.707	-4.954.707	0	-4.954.707
Korrigeret saldo pr. 01.01.20 Adjusted balance as at 01.01.20	381.250	798.945	-4.484.315	-3.304.120	3.043.335	-260.785
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	621.327	-621.327	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-664.443	-664.443	402.492	-261.951
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	381.250	1.420.272	-5.770.085	-3.968.563	3.445.827	-522.736

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	381.250	1.420.272	-1.189.455	612.067	3.445.827	4.057.894
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis Net effect of changed accounting policies	0	0	-4.580.630	-4.580.630	0	-4.580.630
Korrigeret saldo pr. 01.01.21 Adjusted balance as at 01.01.21	381.250	1.420.272	-5.770.085	-3.968.563	3.445.827	-522.736
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-362.724	362.724	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	1.167.724	1.167.724	2.165.381	3.333.105
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	381.250	1.057.548	-4.239.637	-2.800.839	5.611.208	2.810.369

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital capital	Reserve for udviklings- omkostninge r Reserve for Share development costs	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	---------------------------------	---	--	--	---	--------------------------------------

Modervirksomhed:
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20

Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20

Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	381.250	0	1.269.337	1.650.587	0	1.650.587
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis Net effect of changed accounting policies	0	0	-4.954.707	-4.954.707	0	-4.954.707
Korrigeret saldo pr. 01.01.20 Adjusted balance as at 01.01.20	381.250	0	-3.685.370	-3.304.120	0	-3.304.120
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-664.443	-664.443	0	-664.443
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	381.250	0	-4.349.813	-3.968.563	0	-3.968.563

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	381.250	0	230.817	612.067	0	612.067
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis Net effect of changed accounting policies	0	0	-4.580.630	-4.580.630	0	-4.580.630
Korrigeret saldo pr. 01.01.21 Adjusted balance as at 01.01.21	381.250	0	-4.349.813	-3.968.563	0	-3.968.563
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	1.167.724	1.167.724	0	1.167.724
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	381.250	0	-3.182.089	-2.800.839	0	-2.800.839

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2021 DKK	2020 DKK
Årets resultat Profit/loss for the year	3.333.105	-261.951
14 Reguleringer Adjustments	12.023.056	9.064.147
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-959.861	-384.000
Tilgodehavender Receivables	-2.958.519	-35.589
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	4.722.164	4.257.846
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	4.591.038	-76.585
Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	20.750.983	12.563.868
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	0	23
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-4.098.115	-3.359.787
Betalt selskabsskat Income tax paid	0	375.572
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	16.652.868	9.579.676
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-650.000	-2.283.002
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-32.563.909	-15.417.025
Køb af værdipapirer, kapitalandele og deposita Purchase of securities and equity investments	-3.346.065	-2.040.069
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-36.559.974	-19.740.096

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2021 DKK	2020 DKK
Optagelse af leasingforpligtelser Repayment of mortgage debt	7.677.574	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	42.836.160	11.712.780
Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	-9.711.901	-2.000.879
Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease commitments	-517.608	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	-21.288.721	4.005.322
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	18.995.504	13.717.223
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-911.602	3.556.803
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	3.924.790	4.249.333
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-1.990.203	-5.871.549
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	1.022.985	1.934.587
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	2.114.824	3.924.790
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-1.091.839	-1.990.203
I alt Total	1.022.985	1.934.587

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
1. Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	42.298.734	25.994.760	0	0
Pensioner Pensions	980.583	679.261	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.114.739	900.683	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.385.150	578.819	0	0
I alt Total	45.779.206	28.153.523	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	119	78	0	0

2. Resultat af ophørende aktiviteter
Profit/loss from discontinuing operations

I datterselskabet Jagger Junk ApS, er restauranten i Odense på Vestergade lukket ultimo 2018. Aktiviteten indgår i koncernens resultatopgørelse med følgende beløb:

In the subsidiary Jagger Junk ApS, the restaurant in Odense on Vestergade is closed at the end of 2018. The activity is included in the group's income statement with the following amounts:

Bruttofortjeneste Gross profit	0	-878.581	0	0
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	0	193.288	0	0
I alt Total	0	-685.293	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
3. Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account				
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	2.165.381	402.492	0	0
Overført resultat Retained earnings	1.167.724	-664.443	1.167.724	-664.443
I alt Total	3.333.105	-261.951	1.167.724	-664.443

4. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill	Udviklings- projekter un- der udførelse Development projects in progress
Koncern: Group:				
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	1.707.148	4.690.000	9.056.021	1.138.002
Tilgang i året Additions during the year	0	450.000	0	200.000
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	1.138.002	0	0	-1.138.002
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	2.845.150	5.140.000	9.056.021	200.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Amortisation and impairment losses as at 01.01.21	-1.024.289	-262.775	-1.709.216	0
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	-120.000	0	0	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-545.030	-146.900	-452.801	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Amortisation and impairment losses as at 31.12.21	-1.689.319	-409.675	-2.162.017	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	1.155.831	4.730.325	6.894.004	200.000

4. Immaterielle anlægsaktiver - fortsat -
Intangible assets - continued -

Afholdte udviklingsomkostninger omfatter udvikling af nye produkter og løsninger med væsentlig forbedrede egenskaber. Der sker indregning, når det fremtidige afkast ved projektudviklingen forventes at overstige investeringen. Direkte omkostninger vedrørende udviklingsprojekterne indregnes til kostpris, med tillæg af henførbare indirekte omkostninger.

Capitalized development costs include development of new products and solutions with significantly improved capabilities. Recognition occurs when the future return on project development is expected to exceed the investment. Direct costs relating to development projects are recognized at cost, plus attributable indirect costs.

5. 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	Materielle an- lægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	33.418.725	7.588.922	4.550.731
Tilgang i året Additions during the year	20.003.454	12.406.077	154.378
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	4.472.768	77.964	-4.550.731
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	57.894.947	20.072.963	154.378
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Depreciation and impairment losses as at 01.01.21	-9.511.996	-4.579.652	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-2.814.638	-3.353.999	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	-12.326.634	-7.933.651	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	45.568.313	12.139.312	154.378
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.21 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.21	0	7.251.331	0

6. 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
Koncern: Group:		
Tilgang i året Additions during the year	0	900.000
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	0	900.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	0	900.000
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	8.884.616	0
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	8.884.616	0
Opskrivninger pr. 01.01.21 Revaluations as at 01.01.21	-4.401.252	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	2.253.764	0
Opskrivninger pr. 31.12.21 Revaluations as at 31.12.21	-2.147.488	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Depreciation and impairment losses as at 01.01.21	-179.378	0
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-44.844	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	-224.222	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	6.512.906	0
Navn og hjemsted: Name and registered office:		Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:		
Jagger Junk Holding ApS, Vejle		51%

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	5.084.407
Tilgang i året Additions during the year	2.446.065
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	7.530.472
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	7.530.472

I depositum indgår t.DKK 1.771, der er betalt til sikkerhed for restværdier på leasingaktiver.

The deposit includes t.DKK 1.771, which has been paid as security for residual values of leasing assets.

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

8. Minoritetsinteresser
Non-controlling interests

Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	3.445.827	3.043.335	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	2.165.381	402.492	0	0
I alt Total	5.611.208	3.445.827	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
9. Udskudt skat Deferred tax				
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.21 Provisions for deferred tax as at 01.01.21	1.587.468	2.103.688	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-500.396	-516.220	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.21 Provisions for deferred tax as at 31.12.21	1.087.072	1.587.468	0	0
Udskudt skat fordeler sig således: Deferred tax is distributed as below:				
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	-847.027	-827.805	0	0
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	-3.200.086	-661.484	0	0
Gældsforpligtelser Liabilities	1.647.104	0	0	0
Skattemæssige underskud Tax losses	3.487.081	3.076.757	0	0
I alt Total	1.087.072	1.587.468	0	0

Koncernen har pr. 31.12.21 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 1.087, som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om fortsatte positive driftsresultater for de kommende år og udnyttelse indenfor 3-5 år.

As at 31.12.21, the company has recognised a deferred tax asset of DKK 1.087k, which can primarily be attributed to tax losses carried forward. The deferred tax asset is recognised on the basis of expectations of positive operating results for the coming 3 - 5 years.

10. 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 kreditinstitutter Payables to credit institutions	5.400.000	6.638.308	42.836.160	9.711.901
Leasingforpligtelser Lease commitments	996.701	0	7.159.966	0
Anden gæld Other payables	0	9.377.955	11.112.736	32.401.457
I alt Total	6.396.701	16.016.263	61.108.862	42.113.358

Modervirksomhed:
Parent:

Anden gæld Other payables	0	9.377.955	9.342.488	15.938.545
I alt Total	0	9.377.955	9.342.488	15.938.545

11. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leje- og leasingkontrakter med en restløbetid på 1-57 måneder. Den samlede forpligtelse udgør i alt t.DKK 22.570.

Group:

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 1-57 months and total lease payments of DKK 22.570.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 29.303 har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 18.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.21 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 4.055.
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 8.966
- Varebeholdninger t.DKK 1.837
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 609

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Group:

As security for debt to credit institutions of DKK 29.303k the group has provided a company charge of DKK 18.000k . As at 31.12.21, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill and intellectual property rights, DKK 4.055k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 8.966k
- Inventories, DKK 1.837k
- Trade receivables, DKK 609k

Parent:

The company has not provided any security over assets.

13. 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.

	Koncern Group	
	2021 DKK	2020 DKK
14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	7.313.368	5.179.341
Finansielle indtægter Financial income	0	-23
Finansielle omkostninger Financial expenses	4.098.115	3.359.787
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	491.573	525.042
Øvrige reguleringer Other adjustments	120.000	0
I alt Total	12.023.056	9.064.147

15. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Regnskabspraksis for modervirksomheden er ændret og der henvises til afsnittet "Ændring i anvendt regnskabspraksis".

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

Måling af kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris/indre værdi

Kapitalandele i dattervirksomheder er hidtil målt til kostpris. Kapitalandelene måles fremover til indre værdi, da det er ledelsens vurdering, at der derved bedre opnås et retvisende billede. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis har en positiv påvirkning på resultatet for 2021 med t.DKK 2.208. Pr. 31.12.21 reduceres egenkapitalen med t.DKK 2.372, og balancesummen reduceres med t.DKK 2.372. Den ændrede regnskabspraksis har for 2020 en positiv påvirkning på resultatet på t.DKK 374. Pr 31.12.20 reduceres egenkapitalen med 4.581 og balancesummen reduceres med t.DKK 4.581.

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 of the parent have changed which is stated in the 'Change in accounting policies' section.

Change in accounting policies

The company has changed its accounting policies in the following areas:

Measurement of equity investments in subsidiaries at cost/equity value

Previously, equity investments in subsidiaries were measured at cost value. In future, equity investments in subsidiaries will be measured at equity value as management believes that this will provide a fairer presentation. The comparative figures have been restated in accordance with the new accounting policy. The change in accounting policy has a positive impact of DKK 2.208k on the net profit for 2021. As at 31.12.21, equity is reduced by DKK 2.372k and the balance sheet total is reduced by DKK 2.372k. The change in accounting policy has a positive impact of DKK 374k on the net profit for 2020. As at 31.12.20, equity is reduced by DKK 4.581k and the balance sheet total is reduced by DKK 4.581k.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*Ændring af regnskabspraksis i koncernen*

Koncernen har foretaget ændringer i anvendt regnskabspraksis som følge af skifte fra regnskabsklasse b til regnskabsklasse c-mellem. Overgangen til en højere regnskabsklasse har medført følgende ændringer i indregning og måling:

Ydelser på finansielle leasingkontrakter er hidtil indregnet som omkostninger i resultatopgørelsen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende forpligtelser indregnes fremover i balancen.

Sammenligningstal for 2020 er ikke tilpasset den nye regnskabspraksis, i henhold til lempelsesreglerne i ÅRL § 83 a.

Koncernen er pr. 31.12.21 positivt påvirket af ændringen i anvendt regnskabspraksis. Den ændrede regnskabspraksis har en positiv påvirkning på resultatet før skat for 2021 med t.DKK 91, med en skatteeffekt på t.DKK 20, hvorfor resultat efter skat er påvirket med t.DKK 71. Pr. 31.12.21 forøges egenkapitalen med t.DKK 71, og balancesummen forøges med t.DKK 7.271.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste 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.

Change in the accounting policies of a subsidiary

The Group has made changes in accounting policies as a result of the change from reporting class b to reporting class c. The transition to a higher reporting class has led to the following changes in recognition and measurement:

Benefits on financial leasing contracts have so far been recognized as expenses in the income statement. Financially leased assets and associated liabilities are recognized in the balance sheet in future.

Comparative figures for 2020 have not been adapted to the new accounting policies, in accordance with the relaxation rules in Danish Financial Statements Act § 83 a.

The Group is as at 31.12.21 positively impacted by the change in accounting policy. The change in accounting policy has a positive impact of DKK 91k on the net profit for 2021, with a tax effect of DKK 20k, so profit after tax is affected by DKK 71k. As at 31.12.21, equity is increased by DKK 71k and the balance sheet total is increased by DKK 7.271k.

Except for the areas mentioned above, the accounting policies have been applied consistently with the previous year.

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.

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

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.

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 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

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.

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

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

det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

are not realised.

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 modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

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

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,

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

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

varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

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.

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 leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

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.

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.

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.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

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.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

INCOME STATEMENT**Gross result**

Gross result comprises revenue, work performed for own account and capitalised and cost of sales and other external expenses.

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.

Work performed for own account and capitalised

Work performed for own account and capitalised comprises cost of sales, wages and salaries and other internal expenses incurred during the year and included in the cost of self-constructed or self-produced intangible assets and property, plant and equipment.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent		Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5-10	0	Completed development projects	5-10	0
Erhvervede rettigheder	10	80	Acquired rights	10	80
Goodwill	20	0	Goodwill	20	0
Indretning af lejede lokaler	5-30	0	Leasehold improvements	5-30	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10	0	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5-10	0

Goodwill afskrives over 20 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 fra-

Other external expenses

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

Staff costs

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

Goodwill is amortised over 20 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

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

trukket 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".

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.

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 administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil

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.

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.

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 taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable

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

modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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**

Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives line-

BALANCE SHEET**Intangible assets**

Completed development projects and development projects in progress

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Development projects in progress are transferred to completed development projects when the asset is ready for use.

Development projects are subsequently measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Completed development projects are amortised

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

ært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

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 salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til

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

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.

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

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

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".

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

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.

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.

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.

Property, plant and equipment under construction

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment

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

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

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.

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 7-20 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.

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.

Goodwill recognised under equity investments is amortised according to the straight-line method based on an individual assessment of the useful life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at 7-20 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

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

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.

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 forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealisa-

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 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.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO-method. Inventories are

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

tionsværdien, hvis denne er lavere.

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

Nettorealisationseværdien 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

Prepayments

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

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skatteplig-

Other investments

Equity investments that are not classified as group enterprises, associates or participating interests and which are not traded in an active market are measured in the balance sheet at cost.

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.

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised in the financial statements of the parent in equity under reserve for development costs. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the development costs are no longer recognized in the balance sheet, and the remaining amount will be transferred to retained earnings.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the

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

tige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

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

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-

basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

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

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

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

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

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the

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

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.

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

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 ændrin-

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.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

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

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

ger i modervirksomhedens anpartskapital 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.

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.

OPHØRENDE AKTIVITETER

Ophørende aktiviteter omfatter væsentlige forretningsområder og -aktiviteter, der i henhold til en samlet plan skal afhændes, lukkes eller opgives, og som kan udskilles fra de fortsættende aktiviteter. Ophørende aktiviteter omfatter de i året faktisk ophørte aktiviteter samt de aktiviteter, der er ophørende, men stadig eksisterer på balancedagen. Aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger, der indgår i ophørende aktiviteter, indregnes og måles i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis.

Resultatet af ophørende aktiviteter præsenteres særskilt i resultatopgørelsen efter de fortsættende aktiviteter. Aktiver og forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter præsenteres ligeledes særskilt i balancen som henholdsvis omsætningsaktiver og kortfristede gældsforpligtelser.

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.

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.

DISCONTINUING OPERATIONS

Discontinuing operations comprise significant business areas and activities that according to an overall plan must be disposed of, closed down or relinquished, and which may be separated from the continuing operations. Discontinuing operations comprise the actually discontinued operations for the year and operations that are discontinuing but still in existence at the balance sheet date. Assets and liabilities as well as income and expenses included in discontinuing operations are recognised and measured in accordance with the company's accounting policies.

The net profit or loss from discontinuing operations is presented separately in the income statement after continuing operations. Assets and liabilities relating to discontinuing operations are also presented separately in the balance sheet as current assets and short-term payables, respectively.