



Tlf.: +45 89 22 30 00
silkeborg@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Papirfabrikken 34
DK-8600 Silkeborg
CVR no. 20 22 26 70

AT DENMARK INVESTMENTS, APS

ØRVADSVEJ 55A, 8220 BRABRAND

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. APRIL 2019 - 31. MARTS 2020
1 APRIL 2019 - 31 MARCH 2020

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 9. december 2020**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 9 December
2020*

Sandeep Singh Dua

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 38 98 59 49
CVR NO. 38 98 59 49

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	9-10
Årsregnskab 1. april 2019 - 31. marts 2020 <i>Financial Statements 1 April 2019 - 31 March 2020</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	11
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	12-13
Noter..... <i>Notes</i>	14-17
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	18-21

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

AT Denmark Investments, ApS
Ørvadsvej 55A
8220 Brabrand

CVR-nr.: 38 98 59 49
CVR No.:
Stiftet: 21. september 2017
Established: 21 September 2017
Hjemsted: Brabrand
Registered Office:
Regnskabsår: 1. april 2019 - 31. marts 2020
Financial Year: 1 April 2019 - 31 March 2020

Direktion
Board of Executives

Sandeep Singh Dua

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Papirfabrikken 34
8600 Silkeborg

Pengeinstitut
Bank

Sydbank
Store Torv 12
8000 Aarhus C

Advokat
Law Firm

Kromann Reumert
Rådhuspladsen 3
8000 Aarhus C

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2019 - 31. marts 2020 for AT Denmark Investments, ApS.

Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of AT Denmark Investments, ApS for the financial year 1 April 2019 - 31 March 2020.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2019 - 31. marts 2020.

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 March 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 April 2019 - 31 March 2020.

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

The Management's Review includes in my opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

I recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Brabrand, den 9. december 2020
Brabrand, 9 December 2020

Direktion:
Board of Executives

Sandeep Singh Dua

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i AT Denmark Investments, ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for AT Denmark Investments, ApS for regnskabsåret 1. april 2019 - 31. marts 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2019 - 31. marts 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion, skal vi henlede regnskabsbrugers opmærksomhed på oplysningerne i noten "Oplysning om usædvanlige forhold" hvor ledelsen har anført at man er i en verserende retssag med selskabets långiver, og de mulige konsekvenser heraf.

To the Shareholder of AT Denmark Investments, ApS

Opinion

We have audited the Financial Statements of AT Denmark Investments, ApS for the financial year 1 April 2019 - 31 March 2020, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 March 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 April 2019 - 31 March 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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

Emphasis of matter in the Financial Statements

Without modifying our opinion, we draw the attention of the users of the Financial Statements to the disclosures in the note "Information on exceptional matters" in which Management states that there is a pending lawsuit with the Company's lender, and the potential implications hereof.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

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

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

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

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

Silkeborg, den 9. december 2020

Silkeborg, 9 December 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20 22 26 70

CVR no.

Jesper Dahl Jepsen

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr. mne32064

MNE no.

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 on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i dattervirksomheder.

Usædvanlige forhold

Selskabet er involveret i en igangværende retssag under amerikansk jurisdiktion med en amerikansk långiver som modpart. Retssagen vedrører en juridisk fortolkning af, hvorvidt lånebetingelserne på et væsentligt langfristet lån er overholdt. Ledelsen vurderer at man på baggrund af låneaftalen har overholdt betingelserne, mens at långiveren har fremsat påstand om, at lånebetingelserne er overtrådt. Såfremt den amerikanske långiver skulle få medhold i deres påstand er de juridisk berettigede til at opsiges låneaftalen til øjeblikkeligt forfald.

Ledelsen oplyser, at retssagen indeholder flere elementer, som alle skal gå mod selskabet for at låneaftalen kan opsiges. Selskabets eksterne amerikanske advokater vurderer, at det endnu er på for tidligt et stadie til at vurdere sagens udfald pålideligt. Ledelsen og koncernens interne juridiske afdeling vurderer det som sandsynligt, at sagen vindes.

Såfremt retssagen tabes, og låneaftalen forfalder til øjeblikkeligt forfald vil dette medføre behov for finansiering til sikring af den fremtidige drift.

Selskabet har dog ført positive forhandlinger med alternative finansieringskilder, og vurderer på den baggrund af have den nødvendige finansiering på plads såfremt at retssagen tabes.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har tabt mere 50% af anpartskapitalen, og er omfattet af Selskabslovens regler om kapitaltab. Selskabet optager kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris efter ÅRL §36, hvilket indebærer at løbende værdistigninger i dattervirksomheder ikke løbende indregnes. Ledelsen har konstateret kapitaltabet ved regnskabsårets afslutning, da en ellers planlagt udbytteudlodning fra dattervirksomheden i slutningen af regnskabsåret af praktiske årsager blev forsinket. Der er efter regnskabsårets afslutning vedtaget et udbytte i dattervirksomheden, som er udbetalt til selskabet, hvilket har medført, at anpartskapitalen efterfølgende er reetableret. Ledelsen vil på generalforsamlingen redegøre for forholdet.

Principal activities

The company's main activities are to own equity in subsidiaries.

Exceptional matters

The company is involved in a pending lawsuit under American jurisdiction, with an American lender as counterpart. The lawsuit concerns a legal assessment of whether the terms of a material non-current loan have been complied with. Management considers the terms of the loan have been complied with, while the lender has made a claim that the terms have been broken. In case the American lender should succeed in their claim, they are legally entitled to terminate the loan agreement, the loan being immediately due and payable.

Management states that the lawsuit consists of multiple elements, which all must be ruled against the Company in order for the loan agreement to be terminated. The Company's external US lawyers find that it is still too early to assess the outcome of the lawsuit reliably. Management and the Group's in-house legal department find it likely that the lawsuit will be won.

If the lawsuit is lost and the loan agreement becomes immediately due and payable it will result in a need for financing to secure its future operations.

The Company has conducted positive negotiations with alternative sources of financing and assess on this basis that the necessary financing is in place if the lawsuit is lost.

Development in activities and financial position

The company has lost more than 50% of its share capital and is subject to the provisions of the Danish Companies Act on capital loss. The company recognizes equity interests in subsidiaries at cost in accordance with section 36 of the Danish Financial Statements Act, which means that current value increases in subsidiaries are not recognized currently. Management identified the capital loss at the end of the financial year when a planned distribution of dividend from the subsidiary at the end of the financial year was delayed for practical reasons. A dividend was resolved in the subsidiary after the end of the financial year, which has been paid to the company and, as a result hereof, the share capital has subsequently been restored. Management will report on the matter at the General Meeting.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold
(fortsat)**

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter
regnskabsårets afslutning**

Som det fremgår ovenfor, er selskabets kapital reetableret efter regnskabsårets afslutning. Der er herudover ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

*Development in activities and financial
position (continued)*

*Significant events after the end of the
financial year*

As described above, the company's capital was restored after the end of the financial year. Except for the above, no events have happened of material importance for the company's financial position.

RESULTATOPGØRELSE 1. APRIL - 31. MARTS
INCOME STATEMENT 1 APRIL - 31 MARCH

	Note	2019/20 EUR EUR	2018/19 EUR EUR
RESULTAT AF KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER.....		4,267,111	0
<i>RESULT OF EQUITY INVESTMENTS IN GROUP AND ASSOCIATES</i>			
Eksterne omkostninger.....		-140,584	-100,784
<i>Other external expenses</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		4,126,527	-100,784
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....		0	45,248
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	1	-718,826	-1,179,341
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		3,407,701	-1,234,877
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	2	288,433	238,068
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....		3,696,134	-996,809
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND</i>			
Overført resultat.....		3,696,134	-996,809
<i>Retained earnings</i>			
I ALT.....		3,696,134	-996,809
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. MARTS
BALANCE SHEET AT 31 MARCH

AKTIVER <i>ASSETS</i>	Note	2020 EUR EUR	2019 EUR EUR
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		12,521,325	10,550,153
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	3	12,521,325	10,550,153
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		12,521,325	10,550,153
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		41,925	137,037
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		162,185	71,993
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		0	5,350
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Corporation tax receivable</i>		111,150	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag..... <i>Joint tax contribution receivable</i>		1,136,146	122,326
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		1,451,406	336,706
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		99,691	0
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		1,551,097	336,706
AKTIVER <i>ASSETS</i>		14,072,422	10,886,859

BALANCE 31. MARTS
BALANCE SHEET AT 31 MARCH

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2020 EUR EUR	2019 EUR EUR
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		6,713	6,713
Overført resultat..... <i>Retained profit</i>		2,855,487	-840,647
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	4	2,862,200	-833,934
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		8,198,455	7,605,992
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	5	8,198,455	7,605,992
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	5	0	1,670,955
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		1,907,479	2,415,406
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		900,240	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag..... <i>Joint tax contribution payable</i>		46,826	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		157,222	28,440
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		3,011,767	4,114,801
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		11,210,222	11,720,793
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		14,072,422	10,886,859
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 6		
 Oplysning om usædvanlige forhold <i>Information on exceptional matters</i>	 7		
 Medarbejderforhold <i>Staff costs</i>	 8		

NOTER
NOTES

	2019/20 EUR EUR	2018/19 EUR EUR	Note
Andre finansielle omkostninger			1
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	401,504	392,738	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	317,322	786,603	
	718,826	1,179,341	
 Skat af årets resultat			 2
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	-189,080	-122,029	
Regulering skat vedrørende tidligere år..... <i>Adjustment of tax in previous years</i>	-9,161	0	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-90,192	-116,039	
	-288,433	-238,068	
 Finansielle anlægsaktiver			 3
<i>Fixed asset investments</i>			
		Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	
Kostpris 1. april 2019..... <i>Cost at 1 April 2019</i>		10,550,153	
Tilgang..... <i>Additions</i>		1,971,172	
Kostpris 31. marts 2020..... <i>Cost at 31 March 2020</i>		12,521,325	
 Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2020..... <i>Carrying amount at 31 March 2020</i>		12,521,325	

NOTER
NOTES

Note

Egenkapital
Equity

4

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. april 2019..... <i>Equity at 1 April 2019</i>	6,713	-840,647	-833,934
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		3,696,134	3,696,134
Egenkapital 31. marts 2020..... <i>Equity at 31 March 2020</i>	6,713	2,855,487	2,862,200

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

5

	31/3 2020 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/3 2019 gæld i alt	Kortfristet del primo <i>Current</i>
	<i>31/3 2020 total liabilities</i>	<i>Repayment next year</i>	<i>Debt outstanding after 5 years</i>	<i>31/3 2019 total liabilities</i>	<i>portion at the beginning of the year</i>
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>	8,198,455	0	8,198,455	7,605,992	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	0	0	0	1,670,955	1,670,955
	8,198,455	0	8,198,455	9,276,947	1,670,955

**NOTER
NOTES****Note****Eventualposter mv.****6***Contingencies etc.*

Selskabet har indgået en ejerftale omkring ejerskabet af aktierne i dets dattervirksomhed. Denne ejerftale indeholder rettigheder og forpligtelser til at erhverve kapitalandele i dattervirksomheden. Den beløbsmæssige størrelse kan ikke opgøres pålideligt og et eventuelt tidspunkt for erhvervelse af kapitalandele i dattervirksomheden, er på nuværende tidspunkt ukendt.

Selskabet er involveret i en igangværende retssag under amerikansk jurisdiktion. For nærmere beskrivelse heraf henvises til noten "Oplysning om usædvanlige forhold".

Såfremt sagen mod ledelsens forventninger tabes, vil sagsomkostningerne være de eneste forpligtelser som påvirker selskabet.

The company has made a shareholders' agreement concerning the ownership of the shares in its subsidiary. This shareholders' agreement includes the rights and obligations to acquire equity interests in the subsidiary. The size of the amount cannot be stated reliably and the possible date of the acquisition of the equity interests in the subsidiary is not known at the present time.

The company is involved in a pending lawsuit under American jurisdiction. A more detailed description hereof is found in the disclosure "Information on significant uncertainties and extraordinary circumstances".

In case the lawsuit, against the expectations of Management, is lost, the only liabilities for the company will be the legal fees.

Hæftelse i sambeskatningen*Joint liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 900 t. EUR pr. balancedagen.

The Danish companies of the group is jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to EUR ('000) 900 at the balance sheet date.

NOTER
NOTES**Note****Oplysning om usædvanlige forhold**

7

Information on exceptional matters

Selskabet er involveret i en igangværende retssag under amerikansk jurisdiktion med en amerikansk långiver som modpart. Retssagen vedrører en juridisk fortolkning af, hvorvidt lånebetingelserne på et væsentligt langfristet lån er overholdt. Ledelsen vurderer at man på baggrund af låneaftalen har overholdt betingelserne, mens at långiveren har fremsat påstand om, at lånebetingelserne er overtrådt. Såfremt den amerikanske långiver skulle få medhold i deres påstand er de juridisk berettigede til at opsige låneaftalen til øjeblikkeligt forfald.

Ledelsen oplyser, at retssagen indeholder flere elementer, som alle skal gå mod selskabet for at låneaftalen kan opsiges. Selskabets eksterne amerikanske advokater vurderer, at det endnu er på for tidligt et stadie til at vurdere sagens udfald pålideligt. Ledelsen og koncernens interne juridiske afdeling vurderer det som overvejende sandsynligt, at sagen vindes.

Såfremt retssagen tabes, og låneaftalen forfalder til øjeblikkeligt forfald vil dette medføre behov for finansiering til sikring af den fremtidige drift.

Selskabet har dog ført positive forhandlinger med alternative finansieringskilder, og ledelsen vurderer på den baggrund af have den nødvendige finansiering på plads såfremt at retssagen tabes.

The Company is involved in a pending lawsuit under American jurisdiction, with an American lender as counterpart. The lawsuit concerns a legal assessment of whether the terms of a material loan-term loan have been complied with. Management considers the terms of the loan have been complied with, while the lender has made a claim that the terms have been broken. In case the American lender should succeed in their claim, they are legally entitled to terminate the loan agreement, the loan being immediately due and payable.

Management states that the lawsuit consists of multiple elements, which all must be ruled against the Company in order for the loan agreement to be terminated. The Company's external US lawyers find that it is still too early to assess the outcome of the lawsuit reliably. Management and the Group's in-house legal department find it likely that the lawsuit will be won.

If the lawsuit is lost and the loan agreement becomes immediately due and payable it will result in a need for financing to secure its future operations.

The Company has conducted positive negotiations with alternative sources of financing and assess on this basis that the necessary financing is in place if the lawsuit is lost.

Medarbejderforhold

8

Staff costs

Antal personer beskæftiget i gennemsnit:

Average number of employees

1 (2018/19: 1)

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for AT Denmark Investments, ApS for 2019/20 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapportens tal er præsenteret i euro, da denne valuta vurderes mest relevant, idet størstedelen af virksomhedens aktivitet afregnes i denne valuta. Valutakursen for euro i forhold til danske kroner er pr. 31. marts 2020 7.47.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Annual Report of AT Denmark Investments, ApS for 2019/20 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.

The format of the income statement has been adjusted to the company's activities as a holding company.

The annual report is presented in EUR because this currency is considered the most relevant as the main part of the entity's activities are settled in this currency. The exchange rate of EUR against DKK is 7.47 at 31 March 2020.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

RESULTATOPGØRELSEN

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder
Udbytte fra dattervirksomheder indregnes i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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

INCOME STATEMENT**Investments in subsidiaries**

Dividend from subsidiary is recognised in the financial year when the dividend is declared.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør X år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

BALANCE SHEET

Fixed asset investments

Equity investments in subsidiaries are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.

Engelsk

Engelsk

Engelsk

Engelsk

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.