

Continia TopCo ApS

Stigsborgvej 60, 9400 Nørresundby
CVR-nr. / CVR no. 39 31 74 35

Årsrapport for 2022 Annual report for 2022

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 30.06.23

Benjamin Kramarz
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 - 20 |
| Resultatopgørelse Income statement | 21 |
| Balance Balance sheet | 22 - 24 |
| Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity | 25 - 26 |
| Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement | 27 - 28 |
| Noter Notes | 29 - 55 |

Selskabet

The company

Continia TopCo ApS
Stigsborgvej 60
9400 Nørresundby
Hjemsted / Registered office: Aalborg
CVR-nr. / CVR no.: 39 31 74 35
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Henrik Lærke

Bestyrelse

Board of Directors

Benjamin Kramarz, formand / chairman
Ulrik Pedersen
Jan Gaardboe Jensen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomheder

Subsidiaries

Continia MidCo ApS, Aalborg
Continia Software A/S, Aalborg
Continia Software B.V., Holland
Continia Software Inc., USA
Continia Software BV, Belgien
Continia Software ES, Spanien
Continia Software DE, Tyskland

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 for Continia TopCo ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 for Continia TopCo 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. 31.12.22 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22.

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 31.12.22 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.22 - 31.12.22.

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.

Nørresundby, den 30. juni 2023
Nørresundby, June 30, 2023

Direktionen
Executive Board

Henrik Lærke

Bestyrelsen
Board of Directors

Benjamin Kramarz
Formand / Chairman

Ulrik Pedersen

Jan Gaardboe Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Continia TopCo ApS

To the capital owners of Continia TopCo ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Continia TopCo ApS for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som sel ska bet 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. 31.12.22 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Continia TopCo ApS for the financial year 01.01.22 - 31.12.22, 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 31.12.22 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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.

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

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

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.

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.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- 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.
- 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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

Aalborg, den 30. juni 2023
Aalborg, June 30, 2023

Beierholm

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

Dennis Høyer

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne35807

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS

Hovedtal
Key figures

| Beløb i t.DKK Figures in DKK '000 | 2022 | 2021 | 2020 |
|--|---------|---------|---------|
| <i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i> | | | |
| Resultat af primær drift Operating profit/loss | 50.280 | 28.441 | 14.704 |
| Finansielle poster i alt Total net financials | -1.734 | -195 | -1.626 |
| Årets resultat Profit for the year | 34.790 | 19.823 | 8.528 |
| <i>Balance</i> <i>Balance</i> | | | |
| Samlede aktiver Total assets | 244.107 | 182.147 | 168.972 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment | 801 | 384 | 486 |
| Egenkapital Equity | 149.096 | 100.468 | 80.665 |

Nøgletal
Ratios

| | 2022 | 2021 | 2020 |
|--|------|------|------|
| <i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i> | | | |
| Egenkapitalens forrentning Return on equity | 28% | 21% | 11% |
| <i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i> | | | |
| Soliditetsgrad Solvency ratio | 57% | 57% | 48% |
| <i>Øvrige</i> <i>Others</i> | | | |
| Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average) | 111 | 83 | 78 |

Der er alene hoved- og nøgletal fra 2020 og frem, da der ikke tidligere har været krav herom pga. regnskabsklasse.

There are only main and key figures from 2020 onwards, as there has not previously been a requirement for this due to accounting class.

Definitioner af nøgletal

| | |
|-----------------------------|---|
| Egenkapitalens forrentning: | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |
| Soliditetsgrad: | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$ |

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 aktier og anpartar i helt eller delvist ejede selskaber, samt al anden virksomhed, som efter direktionens skøn har forbindelse hermed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.22 - 31.12.22 udviser et resultat på DKK 34.789.739 mod DKK 19.823.382 for tiden 01.01.21 - 31.12.21. Balancen viser en egenkapital på DKK 149.095.672.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2022 var et positivt resultat for 2022 med forventning om vækstprocenter over 10% i resultat i forhold til 2021. Målsætningen blev opfyldt.

Continia koncernens fokusområder i 2022 har blandt andet været at gøre betalingsprodukterne mere internationale; finde løsninger på det voksende problem med at rekruttere kvalificeret arbejdskraft og en opdatering af koncernens visuelle profil og brand.

På det internationale område lykkedes det at opkøbe den dominerende leverandør af betalingsprodukter til Business Central på de tysktalende markeder; gbedv GmbH & Co. KG. med OPplus produktet og dets over 4.000 aktive kunder, samtidig med en ny udviklingsafdeling succesfuldt er blevet etableret i den litauiske hovedstad, Vilnius.

Primary activities

The group's activities comprise of owning shares and shares in wholly or partly owned companies, as well as all other companies, which, in the opinion of the Executive Board, are connected to this.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.22 - 31.12.22 shows a profit/loss of DKK 34,789,739 against DKK 19,823,382 for the period 01.01.21 - 31.12.21. The balance sheet shows equity of DKK 149,095,672.

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

The earnings expectations for 2022 was a positive result for 2022 with expectations of growth percentages above 10% in profit compared to 2021. The objective was filled.

Continia Group's area of focus in 2022 have included making the payment products more international; finding solutions to a growing problem of recruiting qualified labor; and updating the company's visual profile and brand.

In the international area, the acquisition of the dominant provider of payment solutions for Business Central in the German speaking markets; gbedv GmbH & Co. KG. with the OPplus product and its over 4,000 active customers, as well as the successful establishment of a new development center in the Lithuanian capital Vilnius.

Transformationen mod cloudbaserede løsninger fortsætter i højt tempo og har nu passeret 60% af alle ny-solgte licenser.

The transformation towards cloud-based solutions continues at a rapid pace and has now passed 60% of all new licenses sold.

På resultatsiden har koncernen opnået en vækst i omegnen af 53% på omsætningen og ikke mindre end 68% på resultatsiden, mens eksportandelen af ny-salg nåede 75%.

On the performance side, the company has achieved growth of around 53% in revenue and no less than 68% in profit, while the export share of new sales reached 75%.

2022 blev samtidig året, hvor der for alvor kom gang i de udadvendte salgsaktiviteter og konferencer igen efter COVID-19 nedlukningerne, ligesom der blev plads til en større firmatur til Italien, hvor der blev arbejdet med koncernens mål, værdier, dna og nye visuelle profil.

2022 was also the year when external sales activities and conferences really took off again after the COVID-19 lockdowns, and there was also room for a major company trip to Italy, where the goals, values, DNA and new visual profile of the company was on the agenda.

Samlet set finder ledelsen årets resultat for meget tilfredsstillende; ligesom etableringen af den litauiske udviklingsafdeling har lettet presset en del i forhold til manglen på arbejdskraft.

Overall, the management considers the result for the year to be very satisfactory, and the establishment of the Lithuanian development department has relieved some of the pressure in terms of recruiting qualified labor.

2023 kommer igen til at byde på intensive investeringer i både organisationen, produkter og markeder med store forventninger til en fortsat positiv udvikling; realiseret gennem partnerkanalen og understøttet af en stadig bedre salgsservicerende infrastruktur via vores fysiske tilstedeværelse på de vigtigste internationale markeder.

2023 will again see intensive investments in both the organization, products and markets with high expectations for continued positive development; realized through the partner channel and supported by an ever-improving sales service infrastructure through our physical presence in the most important international markets.

Medarbejdertrivsel og sygefravær

Efter to år hvor COVID-19 pandemien i høj grad har defineret rammerne for medarbejdernes virke, blev 2022 året, hvor normaliteten i et vist omfang vendte tilbage. De betingelser pandemien dikterede for arbejdets udførelse, har dog resulteret i en markant anderledes måde at arbejde på end før COVID-19. Således er der nu blandt langt hovedparten af koncernens medar-

Employee satisfaction and sickness absence

After two years where the COVID-19 pandemic has largely defined the framework for employees' work, 2022 was the year where normality returned to a certain extent. However, the conditions dictated by the pandemic have resulted in a significantly different way of working than before COVID-19. The vast majority of the company's employees are now

bejdere mulighed for fjernarbejde i væsentligt omfang, og den geografiske faktor i forhold til medarbejderens arbejde, fastholdelse og rekruttering er blevet en markant mindre faktor end før.

Sygefraværet blandt koncernens medarbejdere i 2022 lå stabilt i forhold til året forinden, dog med en lille stigning på 0,61 procentpoint til 1,96%. I løbet af 2022 har otte medarbejdere forladt virksomheden, svarende til en medarbejder churn på 6,56%, dette er stort set uændret i forhold til året før.

I forhold til de foregående år, lykkedes det i et større omfang i 2022 at ansætte kvalificeret teknisk personale. Den mest åbenlyse årsag til dette er etableringen af den litauiske udviklingsafdeling. Samlet set er der i løbet af året 2022 kommet 45 nye medarbejdere til koncernen; en tredjedel i forbindelse med koncernens opkøb af gbedv GmbH & Co. KG. Væksten i antallet af medarbejdere udenfor Danmark har været markant større end tidligere, især selvfølgelig drevet af ovenstående. Dette gør at koncernen ved udgangen af 2022 består af næsten lige så mange udenlandske medarbejdere som danske.

I modsætning til i fjor er koncernen i 2022 også lykkedes med at tiltrække kvalificeret kvindelig arbejdskraft, således 16 ud af de 45 nye medarbejdere er kvinder. Ultimo 2022 udgør kvinderne 38 ud af koncernens 122 fastansatte medarbejdere; eller 31%, hvilket er en vækst på 12 procentpoint i forhold til 2021.

Overordnet set forbliver rekruttering af kvalificerede medarbejdere dog en af koncernens største udfordringer for opnåelse af koncernens mål; også her er der i løbet af året iværksat indsatser,

able to work remote to a large extent, and the geographical factor in relation to the employee's work, retention and recruitment has become a much smaller factor than before.

Absence related to sickness among the company's employees in 2022 was stable in comparison to the previous year, although with a slight increase of 0.61 percentage points to 1.96%. During 2022, eight employees left the company, corresponding to an employee churn rate of 6.56%, which is largely unchanged compared to the previous year.

Compared to the previous years, we succeeded in hiring qualified technical staff to a greater extent in 2022. The most obvious reason for this is the establishment of the Lithuanian development center. In total, 45 new employees joined the company during the year 2022; one third of them in connection with the company's acquisition of gbedv GmbH & Co. KG. The growth in the number of employees outside Denmark has been significantly higher than before of course driven by the above mentioned. This means that by the end of 2022, the company will have almost as many foreign employees as Danish employees.

Unlike last year, the company has also succeeded in attracting qualified female employees in 2022, with 16 out of the 45 new employees being women. At the end of 2022, women make up 38 out of the company's 122 permanent employees; or 31%, which is a growth of 12 percentage points compared to 2021.

Overall, however, recruitment of qualified employees remains one of the company's biggest challenges in achieving its goals; here, too, efforts have been launched during the year, in-

herunder fokus på rekruttering af studenterudviklere og etablering af reel HR funktion.

Koncernens kultur og fællesskabet mellem dens medarbejdere på tværs af lokationer og lande med tilstedeværelse er et afgørende parameter for koncernens evne til at opretholde en effektiv og motiveret organisation på trods af stor geografisk spredning. Derfor glæder det virksomheden, at det for første gang siden 2019 er lykkedes at samle medarbejderne fra alle dens lokationer til medarbejderarrangementer to gange i 2022 for at understøtte og bygge videre på det sammenhold og den ånd, der kendetegner virksomheden.

Corporate Governance

Continia TopCo ApS er 100% ejer af Continia MidCo ApS, som igen er 100% ejer af Continia Software A/S, som ejer 100% af datterselskaberne:

- Continia Software B.V.
- Continia Software Belgium BV
- Continia Software GmbH
- Continia Software UAB
- Continia Software Inc. samt
- Continia Software S.L.

VIA equity fond III K/S er majoritetsejer (ca. 75%) i Continia TopCo ApS (se eventuelt mere om VIA equity på www.viaequity.com). Således er VIA equity fond III K/S indirekte medejer af Continia Software A/S.

Enkelte ledelsesmedlemmer og bestyrelsesmedlemmer samt menige medarbejdere i Continia Software A/S er ligeledes aktionærer (ca. 25%) i Continia TopCo ApS og således indirekte medejere af Continia Software A/S.

cluding a focus on recruiting student developers and establishing a dedicated HR function.

The company's culture and the community of its employees across locations and countries of presence is a crucial parameter for the company's ability to maintain an efficient and motivated organization despite its geographical dispersion. Therefore, the company is delighted that for the first time since 2019, it has succeeded in bringing together employees from all its locations for employee events twice in 2022 to support and build on the unity and spirit that characterizes the company.

Corporate Governance

Continia TopCo ApS owns 100% of Continia MidCo ApS, which owns 100% of Continia Software A/S which owns 100% of the subsidiaries:

- Continia Software B.V.
- Continia Software Belgium BV
- Continia Software GmbH
- Continia Software UAB
- Continia Software Inc. and
- Continia Software S.L.

VIA Equity Fond III K/S owns majority (approximately 75%) of Continia TopCo ApS (for additional information regarding VIA equity go to www.viaequity.com). As a consequence, VIA Equity Fond III K/S is an indirect co-owner of Continia Software A/S.

Some management members and board members, as well as employees of Continia Software A/S, are also shareholders (approximately 25%) of Continia TopCo ApS meaning that they are indirect co-owners of Continia Software A/S as well.

Bestyrelsen består af:

Benjamin Kramarz (formand) managing partner i VIA equity A/S; sidder i bestyrelsen i:

- Mansoft A/S (formand)
- Softwarecentral A/S (formand)
- Continia Software A/S (formand)
- Continia TopCo ApS (formand)
- Continia MidCo ApS (formand)
- MS TopCo ApS (formand)
- MS Group ApS (formand)
- C&B TopCo ApS (formand)
- C & B SYSTEMER A/S (formand)
- VIA Partners Top-Up II K/S
- VIA Partners Top-Up III K/S
- VIA Partners IV K/S
- VIA Partners A K/S
- VIA Partners V K/S
- Ainavda Holdco AB
- Struct A/S
- Flex HoldCo ApS
- Flex MidCo ApS

Benjamin Kramarz er samtidig direktør i og 100 pct. ejer af Kramarz Holding ApS, samt direktør i VIA Equity A/S og VIA Equity GP ApS.

Jan Gaardboe Jensen: Direktør i UVDATA A/S, Gaardboe Asset Management ApS, J&B BB Holding ApS og J&B Invest Holding ApS; sidder i bestyrelsen i:

- GAARDBOE-JENSEN HOLDING ApS (formand)
- Nobis A/S (formand)
- Uncle Invest ApS (formand)
- Vesterlund A/S
- Continia Software A/S
- Continia TopCo ApS

The Board of Directors consists of:

Benjamin Kramarz (chairman) managing partner at VIA equity A/S; member of the board of directors of:

- Mansoft A/S (Chairman)
- Softwarecentral A/S (Chairman)
- Continia Software A/S (Chairman)
- Continia TopCo ApS (Chairman)
- Continia MidCo ApS (Chairman)
- MS TopCo ApS (Chairman)
- MS Group ApS (Chairman)
- C&B TopCo ApS (Chairman)
- C & B SYSTEMER A/S (Chairman)
- VIA Partners Top-Up II K/S
- VIA Partners Top-Up III K/S
- VIA Partners IV K/S
- VIA Partners A K/S
- VIA Partners V K/S
- Ainavda Holdco AB
- Struct A/S
- Flex HoldCo ApS
- Flex MidCo ApS

Benjamin Kramarz is also CEO and 100% owner of Kramarz Holding ApS, as well as CEO of VIA Equity A/S and VIA Equity GP ApS.

Jan Gaardboe Jensen: Director of UVDATA A/S, Gaardboe Asset Management ApS, J&B BB Holding ApS and J&B Invest Holding ApS; sits on the board of directors of:

- GAARDBOE-JENSEN HOLDING ApS (Chairman)
- Nobis A/S (Chairman)
- Uncle Invest ApS (Chairman)
- Vesterlund A/S
- Continia Software A/S
- Continia TopCo ApS

- Continia MidCo ApS
- SPRITTEN A/S
- C&B TopCo ApS
- C & B SYSTEMER A/S
- Art2Collect ApS

Ulrik Pedersen: Direktør i Mr. Pedersen LLC, Get2Insight, SW Biz USA og BTTR2011 ApS; sidder i bestyrelsen i:

- Continia TopCo ApS
- Continia Software A/S
- Continia MidCo ApS

Benjamin Kramarz er udpeget som bestyrelsesmedlem af VIA equity fond III K/S. Jan Gaardboe Jensen og Ulrik Pedersen er udpeget af generalforsamlingen.

Antal ansatte er steget fra 83 per 31. december 2021 til 122 per 31. december 2022. Heraf er 70 ansat i Danmark.

Risikovurdering og risikostyring

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med den daglige drift af virksomheden. Grundlaget herfor er en klar organisationsstruktur, klare retningslinjer, autorisations- og attestationsprocedurer og personadskillelse.

Bestyrelsen og direktionen vurderer løbende (mindst årligt) væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med selskabets aktiviteter. På dette grundlag evalueres og vedtages løbende tiltag med henblik på at eliminere og/eller reducere risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici.

- Continia MidCo ApS
- SPRITTEN A/S
- C&B TopCo ApS
- C & B SYSTEMS A/S
- Art2Collect ApS

Ulrik Pedersen: Director of Mr. Pedersen LLC, Get2Insight, SW Biz USA and BTTR2011 ApS; sits on the board of directors of:

- Continia TopCo ApS
- Continia Software A/S
- Continia MidCo ApS

Benjamin Kramarz is appointed as board member of VIA equity fond III K/S. Jan Gaardboe Jensen and Ulrik Pedersen are appointed by the general meeting.

The number of employees has increased from 83 as of December 31, 2021 to 122 as of December 31, 2022. Of these, 70 are employed in Denmark.

Risk assessment and risk management

The Board of Directors and the Executive Board establish and approve overall policies, procedures and controls in key areas related to the day-to-day operations of the company. The basis for this is a clear organizational structure, clear guidelines, authorization and certification procedures and segregation of duties.

The Board of Directors and the Executive Board regularly (at least annually) assess significant risks and internal controls in connection with the company's activities. On this basis, measures are continuously evaluated and adopted to eliminate and/or reduce risks, including business and financial risks.

Bestyrelsen og direktionen tager, som led i risikovurderingen, årligt stilling til risikoen for besvigelser og til de foranstaltninger, der skal tages med henblik på at reducere og/eller eliminere disse risici.

Forretningsmæssige og finansielle risici

De væsentligste forretningsmæssige risici er bl.a. evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor der opereres. Det er væsentligt for selskabet at være på forkant med den teknologiske udvikling for at bibeholde selskabets markedsandele.

Continia koncernen er eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta- og renterisici) samt likviditets- og finansieringsrisici. Continia koncernen har en finanspolitik, der fastsætter de overordnede rammer for den finansielle risikostyring. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Selskabets finansielle politik retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af driften, investeringer og finansiering.

Forventet udvikling

2023 kommer igen til at byde på intensive investeringer i både organisation, produkter og markeder med store forventninger til en fortsat positiv udvikling; realiseret gennem partnerkanalen og understøttet af en stadig bedre salgsservice-ende infrastruktur via vores fysiske tilstedeværelse på de vigtigste internationale markeder.

As part of the risk assessment, the Board of Directors and the Executive Board annually consider the risk of fraud and the measures to be taken to reduce and/or eliminate these risks.

Business and financial risks

The most significant business risks include the ability to be strongly positioned in the markets in which it operates. It is essential for the company to be at the forefront of technological development in order to maintain the company's market share.

The Continia Group is exposed to a number of financial risks, including market risks (currency and interest rate risks) as well as liquidity and financing risks. The Continia Group has a financial policy that sets the overall framework for financial risk management. It is the company's policy not to engage in active speculation in financial risks. The company's financial policy is thus solely aimed at managing and reducing the financial risks that are a direct consequence of operations, investments and financing.

Outlook

2023 will again offer intensive investments in both organization, products and markets with high expectations for a continued positive development; realized through the partner channel and supported by an ever-improving sales servicing infrastructure and our physical presence in key international markets.

Selskabet forventer således et positivt resultat for 2023 med forventning om vækstprocenter over 10% i både omsætning og resultat i forhold til 2022 og et forventet resultat før skat i omegnen af DKK 50 mio.

The company thus expects a positive result for 2023 with an expectation of growth percentages above 10% in both revenue and profit compared to 2022 and an expected profit before tax in the region of DKK 50 million.

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.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:
Treasury shares consist of:

Treasury shares

| | Købs- /salgspris DKK Purchase- /salesprice DKK | Antal Quantity | Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK | Procent af kapital Percent of capital |
|---|--|-------------------|---|---|
| Årets tilgang Additions during the year | 807.007 | 2.000 | 2.000 | 0,155% |
| Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.22 Holding of treasury shares as at 31.12.22 | | 2.000 | 2.000 | 0,155% |

Erhvervelsen af egne kapitalandele er sket i forbindelse med tilbagekøb fra medarbejder.

The acquisition of own capital shares took place in connection with a buyback from an employee.

Resultatopgørelse
Income statement

| Note | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|------|---|----------------------------|---------------------------|-------------------|
| | 2022 DKK | 2021 DKK | 2022 DKK | 2021 DKK |
| | 156.557.962 | 101.815.579 | -48.380 | -39.335 |
| | Bruttoresultat | | | |
| | Gross result | | | |
| 1 | Personaleomkostninger Staff costs | -93.282.634 -64.920.972 | 0 | 0 |
| | Resultat før af- og nedskrivninger | 63.275.328 | 36.894.607 | -48.380 |
| | Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses | | | |
| 2 | Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment | -12.773.954 -8.453.683 | 0 | 0 |
| | Andre driftsomkostninger Other operating expenses | -221.820 | 0 | 0 |
| | Resultat af primær drift | 50.279.554 | 28.440.924 | -48.380 |
| | Operating profit/loss | | | |
| 3 | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises | 0 | 0 | 35.275.792 |
| | Andre finansielle indtægter Financial income | 19.966.393 | 10.286.754 | 0 |
| 4 | Andre finansielle omkostninger Financial expenses | -21.700.563 | -10.482.114 | -574.299 |
| | Resultat før skat | 48.545.384 | 28.245.564 | 34.653.113 |
| | Profit before tax | | | |
| | Skat af årets resultat Tax on profit for the year | -13.755.645 | -8.422.182 | 136.626 |
| | Årets resultat | 34.789.739 | 19.823.382 | 34.789.739 |
| | Profit for the year | | | |
| 5 | Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account | | | |

| AKTIVER ASSETS | | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|---------------------------------|---|--------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|
| Note | | 31.12.22 DKK | 31.12.21 DKK | 31.12.22 DKK | 31.12.21 DKK |
| | Goodwill Goodwill | 201.905.579 | 101.299.783 | 0 | 0 |
| 6 | Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets | 201.905.579 | 101.299.783 | 0 | 0 |
| | Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements | 36.086 | 8.867 | 0 | 0 |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment | 920.731 | 945.293 | 0 | 0 |
| 7 | Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment | 956.817 | 954.160 | 0 | 0 |
| 8 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises | 0 | 0 | 144.818.710 | 120.777.670 |
| 9 | Deposita Deposits | 1.418.178 | 1.430.427 | 0 | 0 |
| | Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments | 1.418.178 | 1.430.427 | 144.818.710 | 120.777.670 |
| | Anlægsaktiver i alt Total non-current assets | 204.280.574 | 103.684.370 | 144.818.710 | 120.777.670 |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables | 22.090.529 | 12.463.276 | 0 | 0 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises | 0 | 0 | 25.973.773 | 43.164 |
| | Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable | 0 | 0 | 8.714.626 | 4.658.817 |
| | Andre tilgodehavender Other receivables | 415.505 | 6.620.415 | 6 | 0 |
| 10 | Periodeafgrænsningsposter Prepayments | 1.262.342 | 1.002.717 | 8.341 | 8.341 |
| | Tilgodehavender i alt Total receivables | 23.768.376 | 20.086.408 | 34.696.746 | 4.710.322 |
| | Likvide beholdninger Cash | 16.057.836 | 58.376.667 | 1.031.465 | 91.801 |
| | Omsætningsaktiver i alt Total current assets | 39.826.212 | 78.463.075 | 35.728.211 | 4.802.123 |
| | Aktiver i alt Total assets | 244.106.786 | 182.147.445 | 180.546.921 | 125.579.793 |

| PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES | | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|--|--------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|
| | | 31.12.22 DKK | 31.12.21 DKK | 31.12.22 DKK | 31.12.21 DKK |
| Note | | | | | |
| 11 | Selskabskapital Share capital | 1.292.877 | 1.256.000 | 1.292.877 | 1.256.000 |
| | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 0 | 0 | 31.264.179 | 7.223.139 |
| | Reserve for net revaluation according to the equity method | | | | |
| | Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve | -234.752 | 0 | 0 | 0 |
| | Overført resultat Retained earnings | 148.037.547 | 99.211.692 | 116.538.617 | 91.988.554 |
| | Egenkapital i alt Total equity | 149.095.672 | 100.467.692 | 149.095.673 | 100.467.693 |
| 12 | Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax | 336.278 | 358.436 | 0 | 0 |
| | Hensatte forpligtelser i alt Total provisions | 336.278 | 358.436 | 0 | 0 |
| 13 | Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions | 0 | 15.068.319 | 0 | 15.068.319 |
| | Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables | 0 | 15.068.319 | 0 | 15.068.319 |
| 13 | Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 14.955.000 | 10.000.000 | 14.955.000 | 10.000.000 |
| | Short-term part of long-term payables | | | | |
| | Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions | 152.306 | 114.612 | 0 | 0 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables | 6.107.089 | 3.961.426 | 23.701 | 22.351 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises | 0 | 0 | 16.472.547 | 20.879 |
| | Selskabsskat Income taxes | 2.596.279 | 3.409.930 | 0 | 0 |
| | Anden gæld Other payables | 29.233.378 | 12.744.085 | 0 | 551 |
| | Periodeafgrænsningsposter Deferred income | 41.630.784 | 36.022.945 | 0 | 0 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables | 94.674.836 | 66.252.998 | 31.451.248 | 10.043.781 |
| | Gældsforpligtelser i alt Total payables | 94.674.836 | 81.321.317 | 31.451.248 | 25.112.100 |
| | Passiver i alt Total equity and liabilities | 244.106.786 | 182.147.445 | 180.546.921 | 125.579.793 |

- 14 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
- 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

| Beløb i DKK <small>Figures in DKK</small> | Selskabs- kapital Share capital | Overkurs ved emission Share premium | Reserve for net revaluation according to the equity method | Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis metode Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve | Overført resultat Retained earnings | Egenkapital i alt Total equity |
|--|--|---|---|--|--|--------------------------------------|
|--|--|---|---|--|--|--------------------------------------|

Koncern:

Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 -
31.12.21

Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21

| | | | | | | |
|--|-----------|---|---|---|------------|-------------|
| Saldo pr. 01.01.21 <small>Balance as at 01.01.21</small> | 1.256.000 | 0 | 0 | 0 | 79.408.630 | 80.664.630 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser <small>Other changes in equity</small> | 0 | 0 | 0 | 0 | -20.319 | -20.319 |
| Forslag til resultatdisponering <small>Net profit/loss for the year</small> | 0 | 0 | 0 | 0 | 19.823.381 | 19.823.381 |
| Saldo pr. 31.12.21 <small>Balance as at 31.12.21</small> | 1.256.000 | 0 | 0 | 0 | 99.211.692 | 100.467.692 |

Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 -
31.12.22

Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22

| | | | | | | |
|--|-----------|-------------|---|----------|-------------|-------------|
| Saldo pr. 01.01.22 <small>Balance as at 01.01.22</small> | 1.256.000 | 0 | 0 | 0 | 99.211.692 | 100.467.692 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder <small>Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises</small> | 0 | 0 | 0 | -234.752 | 0 | -234.752 |
| Kapitalforhøjelse <small>Capital increase</small> | 36.877 | 14.843.123 | 0 | 0 | 0 | 14.880.000 |
| Køb af egne kapitalandele <small>Purchase of treasury shares</small> | 0 | 0 | 0 | 0 | -807.007 | -807.007 |
| Overførsler til/fra andre reserver <small>Transfers to/from other reserves</small> | 0 | -14.843.123 | 0 | 0 | 14.843.123 | 0 |
| Forslag til resultatdisponering <small>Net profit/loss for the year</small> | 0 | 0 | 0 | 0 | 34.789.739 | 34.789.739 |
| Saldo pr. 31.12.22 <small>Balance as at 31.12.22</small> | 1.292.877 | 0 | 0 | -234.752 | 148.037.547 | 149.095.672 |

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

| Beløb i DKK Figures in DKK | Selskabs- kapital Share capital | Overkurs ved emission Share premium | Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method | Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve | Overført resultat Retained earnings | Egenkapital i alt Total equity |
|-------------------------------|--|---|--|---|--|--------------------------------------|
|-------------------------------|--|---|--|---|--|--------------------------------------|

Modervirksomhed:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 -
31.12.21

Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21

| | | | | | | |
|---|------------------|----------|------------------|----------|-------------------|--------------------|
| Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21 | 1.256.000 | 0 | 585.812 | 0 | 78.822.818 | 80.664.630 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity | 0 | 0 | 0 | 0 | -20.319 | -20.319 |
| Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year | 0 | 0 | 6.637.327 | 0 | 13.186.055 | 19.823.382 |
| Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21 | 1.256.000 | 0 | 7.223.139 | 0 | 91.988.554 | 100.467.693 |

Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 -
31.12.22

Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22

| | | | | | | |
|---|------------------|-------------|-------------------|----------|--------------------|--------------------|
| Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22 | 1.256.000 | 0 | 7.223.139 | 0 | 91.988.554 | 100.467.693 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0 | 0 | -234.752 | 0 | 0 | -234.752 |
| Kapitalforhøjelse Capital increase | 36.877 | 14.843.123 | 0 | 0 | 0 | 14.880.000 |
| Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises | 0 | 0 | -11.000.000 | 0 | 11.000.000 | 0 |
| Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares | 0 | 0 | 0 | 0 | -807.007 | -807.007 |
| Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves | 0 | -14.843.123 | 0 | 0 | 14.843.123 | 0 |
| Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year | 0 | 0 | 35.275.792 | 0 | -486.053 | 34.789.739 |
| Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22 | 1.292.877 | 0 | 31.264.179 | 0 | 116.538.617 | 149.095.673 |

Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

| Note | Koncern Group | |
|--|---------------------|--------------------|
| | 2022 DKK | 2021 DKK |
| | 34.789.739 | 19.823.382 |
| Årets resultat Profit for the year | | |
| 16 Reguleringer Adjustments | 28.171.960 | 17.071.225 |
| Forskydning i driftskapital Change in working capital: | | |
| Tilgodehavender Receivables | -20.142.266 | -7.885.683 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables | 2.145.665 | -125.923 |
| Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities | 38.569.679 | 3.915.018 |
| Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials | 83.534.777 | 32.798.019 |
| Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received | 19.966.393 | 10.272.908 |
| Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid | -21.700.563 | -10.482.114 |
| Betalt selskabsskat Income tax paid | -14.592.598 | -5.112.627 |
| Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities | 67.208.009 | 27.476.186 |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets | -112.582.610 | -632.250 |
| Salg af immaterielle anlægsaktiver Sale of intangible assets | 0 | 876.615 |
| Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment | -801.221 | -384.318 |
| Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment | -140.377 | 2.000 |
| Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities | -113.524.208 | -137.953 |
| Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares | -807.007 | 0 |
| Kapitaltilførsel Raising of additional capital | 14.880.000 | 0 |
| Forøgelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions | 37.694 | 34.940 |
| Nedbringelse gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions | -10.113.319 | -10.027.327 |
| Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables | 0 | -3.733.793 |
| Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities | 3.997.368 | -13.726.180 |
| Årets samlede pengestrømme | -42.318.831 | 13.612.053 |

Koncernens pengestrømsopgørelse
Consolidated cash flow statement**Total cash flows for the year**

| | | |
|--|------------|------------|
| Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year | 58.376.667 | 44.764.614 |
|--|------------|------------|

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year | 16.057.836 | 58.376.667 |
|--|-------------------|-------------------|

Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:
Cash, end of year, comprises:

| | | |
|------------------------------|------------|------------|
| Likvide beholdninger Cash | 16.057.836 | 58.376.667 |
|------------------------------|------------|------------|

| | | |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| I alt Total | 16.057.836 | 58.376.667 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|---|------------------|-------------|---------------------------|-------------|
| | 2022 DKK | 2021 DKK | 2022 DKK | 2021 DKK |
| 1. Personaleomkostninger | | | | |
| Staff costs | | | | |
| Lønninger Wages and salaries | 78.154.031 | 55.764.393 | 0 | 0 |
| Pensioner Pensions | 5.806.243 | 5.141.153 | 0 | 0 |
| Andre omkostninger til social sikring Other social security costs | 568.815 | 516.965 | 0 | 0 |
| Andre personaleomkostninger Other staff costs | 8.753.545 | 3.498.461 | 0 | 0 |
| I alt Total | 93.282.634 | 64.920.972 | 0 | 0 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year | 111 | 83 | 0 | 0 |

2. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment

| | | | | |
|--|------------|-----------|---|---|
| Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets | 11.992.208 | 7.640.515 | 0 | 0 |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment | 781.746 | 813.168 | 0 | 0 |
| I alt Total | 12.773.954 | 8.453.683 | 0 | 0 |

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Income from equity investments in group enterprises

| | | | | |
|---|---|---|------------|------------|
| Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises | 0 | 0 | 35.275.792 | 20.407.646 |
|---|---|---|------------|------------|

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|------------------|-------------|---------------------------|-------------|
| | 2022 DKK | 2021 DKK | 2022 DKK | 2021 DKK |

4. Finansielle omkostninger
Financial expenses

| | | | | |
|---|------------|------------|---------|---------|
| Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises | 0 | 0 | 43.720 | 0 |
| Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses | 21.700.563 | 10.482.114 | 530.579 | 709.816 |
| I alt Total | 21.700.563 | 10.482.114 | 574.299 | 709.816 |

5. Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

| | | | | |
|--|------------|------------|------------|------------|
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method | 0 | 0 | 35.275.792 | 6.637.327 |
| Overført resultat Retained earnings | 34.789.739 | 19.823.382 | -486.053 | 13.186.055 |
| I alt Total | 34.789.739 | 19.823.382 | 34.789.739 | 19.823.382 |

6. Immaterielle anlægsaktiver**Intangible assets**

| Beløb i DKK | Goodwill |
|--|-------------|
| Figures in DKK | Goodwill |
| <hr/> | |
| Koncern: Group: | |
| Kostpris pr. 01.01.22 | 140.291.067 |
| Cost as at 01.01.22 | |
| Tilgang i året | 112.582.610 |
| Additions during the year | |
| <hr/> | |
| Kostpris pr. 31.12.22 | 252.873.677 |
| Cost as at 31.12.22 | |
| <hr/> | |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22 | -38.991.284 |
| Amortisation and impairment losses as at 01.01.22 | |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder | 15.393 |
| Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | |
| Afskrivninger i året | -11.992.207 |
| Amortisation during the year | |
| <hr/> | |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 | -50.968.098 |
| Amortisation and impairment losses as at 31.12.22 | |
| <hr/> | |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 | 201.905.579 |
| Carrying amount as at 31.12.22 | |
| <hr/> | |

7. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

| Beløb i DKK Figures in DKK | Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment |
|---|--|---|
| Koncern: Group: | | |
| Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22 | 48.100 | 4.691.106 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0 | 787 |
| Tilgang i året Additions during the year | 33.009 | 768.212 |
| Afgang i året Disposals during the year | 0 | -269.200 |
| Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22 | 81.109 | 5.190.905 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22 Depreciation and impairment losses as at 01.01.22 | -39.233 | -3.743.700 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0 | -3.986 |
| Afskrivninger i året Depreciation during the year | -5.790 | -775.956 |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets | 0 | 253.468 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Depreciation and impairment losses as at 31.12.22 | -45.023 | -4.270.174 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22 | 36.086 | 920.731 |

8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Equity investments in group enterprises

| | |
|-------------------------------|--|
| | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises |
| Beløb i DKK Figures in DKK | |

Modervirksomhed:
Parent:

| | |
|--|-------------|
| Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22 | 113.554.531 |
|--|-------------|

| | |
|--|-------------|
| Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22 | 113.554.531 |
|--|-------------|

| | |
|---|-----------|
| Opskrivninger pr. 01.01.22 Revaluations as at 01.01.22 | 7.223.139 |
|---|-----------|

| | |
|---|------------|
| Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments | 35.275.792 |
|---|------------|

| | |
|--|-------------|
| Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments | -11.000.000 |
|--|-------------|

| | |
|---|----------|
| Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments | -234.752 |
|---|----------|

| | |
|---|------------|
| Opskrivninger pr. 31.12.22 Revaluations as at 31.12.22 | 31.264.179 |
|---|------------|

| | |
|--|-------------|
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22 | 144.818.710 |
|--|-------------|

| | |
|--|------------------------------------|
| Navn og hjemsted: Name and registered office: | Ejerandel Ownership interest |
|--|------------------------------------|

Dattervirksomheder:
Subsidiaries:

| | |
|-----------------------------|------|
| Continia MidCo ApS, Aalborg | 100% |
|-----------------------------|------|

| | |
|--------------------------------|------|
| Continia Software A/S, Aalborg | 100% |
|--------------------------------|------|

| | |
|---------------------------------|------|
| Continia Software B.V., Holland | 100% |
|---------------------------------|------|

| | |
|-----------------------------|------|
| Continia Software Inc., USA | 100% |
|-----------------------------|------|

| | |
|-------------------------------|------|
| Continia Software BV, Belgien | 100% |
|-------------------------------|------|

| | |
|-------------------------------|------|
| Continia Software ES, Spanien | 100% |
|-------------------------------|------|

| | |
|--------------------------------|------|
| Continia Software DE, Tyskland | 100% |
|--------------------------------|------|

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

| Beløb i DKK Figures in DKK | Deposita Deposits |
|--|----------------------|
| Koncern: Group: | |
| Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22 | 1.429.923 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 2.982 |
| Tilgang i året Additions during the year | 169.115 |
| Afgang i året Disposals during the year | -183.842 |
| Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22 | 1.418.178 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22 | 1.418.178 |

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|
| | 31.12.22 DKK | 31.12.21 DKK | 31.12.22 DKK | 31.12.21 DKK |

10. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

| | | | | |
|---|-----------|-----------|-------|-------|
| Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums | 255.056 | 179.674 | 8.341 | 8.341 |
| Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments | 1.007.286 | 823.043 | 0 | 0 |
| I alt Total | 1.262.342 | 1.002.717 | 8.341 | 8.341 |

11. Selskabskapital
Share capital

| | Antal Quantity | Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK |
|---|-------------------|---|
| Kapitalforhøjelse i regnskabsåret Capital increase during the financial year | 36.877 | 36.877 |

12. Udskudt skat
Deferred tax

| | | | | |
|--|---------|---------|---|---|
| Udskudt skat pr. 01.01.22 Deferred tax as at 01.01.22 | 358.436 | 393.086 | 0 | 0 |
| Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement | -22.158 | -34.650 | 0 | 0 |
| Udskudt skat pr. 31.12.22 Deferred tax as at 31.12.22 | 336.278 | 358.436 | 0 | 0 |

13. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

| Beløb i DKK Figures in DKK | Afdrag første år Repayment first year | Gæld i alt 31.12.22 Total payables at 31.12.22 | Gæld i alt 31.12.21 Total payables at 31.12.21 |
|-------------------------------|---|---|---|
|-------------------------------|---|---|---|

Koncern:
Group:

| | | | |
|---|------------|------------|------------|
| Gæld til kreditinstitutter Payables to credit institutions | 14.955.000 | 14.955.000 | 25.068.319 |
| I alt Total | 14.955.000 | 14.955.000 | 25.068.319 |

Modervirksomhed:
Parent:

| | | | |
|---|------------|------------|------------|
| Gæld til kreditinstitutter Payables to credit institutions | 14.955.000 | 14.955.000 | 25.068.319 |
| I alt Total | 14.955.000 | 14.955.000 | 25.068.319 |

14. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 20 måneder og en gennemsnitlig ydelse på DKK 4.915, i alt DKK 1.275.383.

Lejeforpligtelser

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en gennemsnitlig restløbetid på 7 måneder og en gennemsnitlig ydelse på DKK 31.583, i alt DKK 1.605.553.

Group:

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 20 months and average lease payments of DKK 4,915, a total of DKK 1,275,383.

Rent obligations

The group has concluded rent agreements with average lease payments of DKK 31,583, a total of DKK 1,605,553.

14. Eventualforpligtelser - fortsat -
Contingent liabilities - continued -

Modervirksomhed:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Parent:

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncern:

Koncernen har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 14.955 er der stillet sikkerhed i anparterne i Continia MidCo ApS.

Group:

The group has not provided any other security over assets.

Parent:

As security for debt to credit institutions of DKK 14,955k, collateral has been provided in the shares of Continia MidCo ApS.

| | Koncern Group | |
|---|------------------|-------------|
| | 2022 DKK | 2021 DKK |
| 16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse | | |
| Adjustments for the cash flow statement | | |
| Andre driftsindtægter Other operating income | -65.711 | 0 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment | 12.773.954 | 8.453.683 |
| Andre driftsomkostninger Other operating expenses | 221.820 | 0 |
| Finansielle indtægter Financial income | -19.966.393 | -10.286.754 |
| Finansielle omkostninger Financial expenses | 21.700.563 | 10.482.114 |
| Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year | 13.755.645 | 8.422.182 |
| Øvrige reguleringer Other adjustments | -247.918 | 0 |
| I alt Total | 28.171.960 | 17.071.225 |

17. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

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

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

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

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

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

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

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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

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

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

BUSINESS COMBINATIONS

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

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

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

Der er foretaget købesumfordeling på de relevante poster.

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

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil 12 måneder efter erhvervelsestidspunktet.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valuta-

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

The purchase price has been allocated to the relevant items.

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

The goodwill (positive difference) determined at the date of acquisition is recognised under intangible assets. Goodwill from acquired enterprises is adjusted until 12 months after the acquisition date.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is

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

kurser.

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

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of independent foreign entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity under the reserve for net revaluation according to the equity method in respect of investments measured according to the equity method, and otherwise under the foreign currency translation reserve.

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

LEASES

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

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

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer 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.

Andre driftsindtægter

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

INCOME STATEMENT**Gross result**

Gross result comprises revenue, other operating income and raw materials and consumables 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.

Other operating income

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter salgskostninger, lokaleomkostninger og administrationsomkostninger samt øvrige kapacitetsomkostninger, herunder tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other external expenses

Other external expenses comprise selling costs, cost of premises and administrative expenses as well as other capacity costs, including 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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Af- og nedskrivninger**

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

| | Brugs- tid, år | Rest- værdi DKK |
|---|----------------------|-----------------------|
| Goodwill | 7-20 | 0 |
| Indretning af lejede lokaler | 5 | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 | 0 |

Goodwill afskrives over 7-20 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 fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

| | Useful lives, years | Resi- dual value DKK |
|---|---------------------------|-------------------------------|
| Goodwill | 7-20 | 0 |
| Leasehold improvements | 5 | 0 |
| Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment | 3-5 | 0 |

Goodwill is amortised over 7-20 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 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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

Andre finansielle poster

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

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from equity investments in group enterprises

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

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

Other net financials

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

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

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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 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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***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 og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

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

Property, plant and equipment

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

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

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

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

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.

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.

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.

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

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

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.

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.

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

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

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

indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

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

recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

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

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

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

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

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of 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.

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i moder-

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed, unless goodwill is included in the carrying amount of equity investments.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

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

Prepayments

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

Cash

Cash includes deposits in bank account.

Equity

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is

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

virksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

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

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

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.

Unrealised foreign currency gains and losses from the translation of the net investment in independent foreign entities are recognised in equity under the foreign currency translation reserve. The reserve is dissolved when the independent foreign entities are disposed of.

Acquisition costs and consideration for treasury shares as well as dividends therefrom are recognised directly in equity under retained earnings.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

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

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of 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,

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

ningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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

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

Payables

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

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

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.

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

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

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

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og køb og salg af egne kapitalandele samt finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

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

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

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and the purchase and sale of treasury shares and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

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

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.