

# Continia TopCo ApS

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

## Årsrapport for 2019 Annual report for 2019

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 26.05.20

Benjamin Kramarz  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledelsespåtegning 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 - 16
Resultatopgørelse Income statement	17
Balance Balance sheet	18 - 19
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	20 - 21
Noter Notes	22 - 36

---

---

**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

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for Continia TopCo ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nørresundby, den 11. maj 2020  
Nørresundby, May 11, 2020

**Direktionen**  
Executive Board

Henrik Lærke

**Bestyrelsen**  
Board of Directors

Benjamin Kramarz  
Formand / Chairman

Ulrik Pedersen

Jan Gaardboe Jensen

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 for Continia TopCo ApS.

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

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 31.12.19 and of the results of the group's and parent's activities for the financial year 01.01.19 - 31.12.19.

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

## Til 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 01.01.19 - 31.12.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. 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. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Continia TopCo ApS for the financial year 01.01.19 - 31.12.19, 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. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with 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 31.12.19 and of the results of the group's and the parent company's operations for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

### Basis for conclusion

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

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

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan

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

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

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the 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.

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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 opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og 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 appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

- 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 11. maj 2020  
Aalborg, May 11, 2020

### **Beierholm**

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

Henrik Bjørn

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne28606

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i at eje aktier og and-  
parter 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 01.01.19 - 31.12.19  
udviser et resultat på DKK 5.994.473 mod DKK  
3.342.339 for tiden 07.02.18 - 31.12.18. Balancen  
viser en egenkapital på DKK 72.136.812.

Continia Koncernens fokusområder har i 2019  
været en markant styrkelse af udviklingsteamet  
og fortsat stor fokus på udvikling af de nye APP-  
Source produkter til Microsofts nye Cloud  
baserede ERP miljø: Microsoft Dynamics 365 -  
Business Central.

Derudover har der været stor fokus på styrkelse  
af koncernens interne processer og organisato-  
riske omstilling mod en større organisation med  
flere lokationer.

Insourcing af afsætningskanalen for det Holland-  
ske og Engelske marked har tilsvarende haft fo-  
kus og endt op i en succes med over 50% vækst i  
nysalget. Dertil har vi i 2019 oprettet endnu et  
datterselskab i New York, der indleder en mere  
målrettet satsning på det amerikanske marked.

På resultatsiden er der opnået en vækst i om-  
egnen af 40% på både omsætning og resultat før  
skat, og eksportandelen af Licens- og Subscrip-  
tionsalg er øget til 56%.

**Primary activities**

The company'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 01.01.19 -  
31.12.19 shows a profit/loss of DKK 5,994,473  
against DKK 3,342,339 for the period 07.02.18 -  
31.12.18. The balance sheet shows equity of  
DKK 72,136,812.

Continia Group's focus areas in 2019 have been  
a significant strengthening of the development  
team, and on the product side a continues  
development of APP-Source-based products for  
Microsoft's new Cloud-based ERP environment:  
Microsoft Dynamics 365 – Business Central.

Furthermore, there has been focused on  
strengthening the group's internal processes  
and organizational change towards a larger  
organization with multiple locations.

Insourcing of the revenue channel for the Dutch  
and UK market have also been a focus area. This  
have succeeded in more than 50% growth in  
new sales. In addition, we have in 2019 establis-  
hed another subsidiary in New York which will  
launch a more targeted investment in the US  
market.

In revenue there is achieved a growth of around  
40% on both revenue and profit before taxation.  
The export share of License and Subscription  
sale has increased to 56%.

Subscriptionandelen af nysalget er øget beskedent fra 27% til 29% og året bød på den første fakturering af de nye forbrugsbaserede cloudløsninger.

Samlet set finder ledelsen årets resultat for meget tilfredsstillende.

For 2020 investeres der igen intensivt i både organisation, produkter og markeder. Således har koncernen store forventninger til en fortsat positiv udvikling – ikke mindst realiseret gennem det gode samarbejde, der gennem en længere årrække er oparbejdet med udvalgte partnere og distributører i både Danmark og udlandet.

#### **Medarbejdertrivsel og sygefravær**

Virksomheden har i løbet af 2019 gennemført en arbejdspladsvurdering med henblik på at afdække medarbejdernes fysiske og psykiske trivsel på arbejdspladsen. Undersøgelsen viste, at der blandt virksomhedens medarbejdere ikke eksisterer nævneværdige problemer med hverken det fysiske eller det psykiske arbejdsmiljø i virksomheden, og at medarbejderne generelt trives med deres arbejde og på deres arbejdsplads.

Dette understreges også af en meget lav medarbejderomsætning i virksomheden, hvor kun én enkelt medarbejder har forladt virksomheden i 2019. Dette til trods for, at virksomheden opererer i en branche, hvor der er forholdsvis stor konkurrence mellem virksomhederne om at tiltrække kvalificeret arbejdskraft.

I 2019 har virksomheden ligeledes set en reduktion i sygefraværet i forhold til 2018 på 0,5 procentpoint, 2,17% i 2018 mod 1,64% i 2019. Faldet skyldes primært, at medarbejderstaben er vokset i løbet af 2019, og dermed også det samlede antal produktionsdage. Således er det

The Subscription share of the new sale has increased modestly from 27% to 29%, and this year saw the first billing of the new usage-based cloud solutions.

Overall, the management finds this year's result very satisfactory.

For 2020, intensive investment is once again being made in both organization, products and markets. Thus, the group has great expectations for a continued growth – not least realised through the good cooperation through years have been built with selected partners and distributors in both Denmark and abroad.

#### **Employee well-being and sick leave**

The company has in 2019 conducted a workplace assessment to identify the physical and mental well-being of employees in the workplace. The study showed that there are no significant problems among the company's employees, neither with the physical nor the mental work environment in the company. It also showed that employees in general enjoy their work and their workplace.

This is also emphasized by a very low employee turnover in the company, with only one employee leaving the company in 2019. This is despite the fact that the company operates in an industry, with significant competition between companies to attract qualified workers.

In 2019 the company has also seen a reduction in sick leave compared to 2018 on 0.5 percentage point – 2.17% in 2018 and 1.64% in 2019. The reduction is mostly due to increased number of employees in 2019 and therefor also the number of production days. Thus, the actual

faktiske afholdte antal sygedage kun marginalt mindre i 2019 i forhold til 2018.

Virksomheden søger proaktivt at stimulere medarbejdertrivsel med tre årlige dagsarrangementer, og yder samtidig bidrag til personaleforeningen, der på ad hoc basis arrangerer og afholder arrangementer for medarbejderne. Virksomheden er desuden fleksibel ift. arbejdstid, og understøtter hjemmearbejdspladser som giver mulighed for hjemmearbejdsdage.

### 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. og Continia Software Inc. VIA equity fond III K/S er majoritetsejer (ca. 75%) i Continia TopCo ApS (se eventuelt mere om VIA equity på [www.viaequity.com](http://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.

Bestyrelsen består af:

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

- MS TopCo ApS (formand)
- MS Group ApS (formand)
- Softwarecentral A/S (formand)
- Mansoft A/S (formand)
- Continia TopCo ApS (formand)

number of sick days is only slightly less in 2019 compared to 2018.

The company proactively tries to stimulate employee well-being with three day-events a year. Furthermore, the company contributes to the staff association which organizes event for employees on ad hoc basis. The company is also flexible on terms of working hours and supports work spaces at home with the opportunity to work from home.

### 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. and Continia Software Inc. VIA Equity Fond III K/S owns majority (ca. 75%) of Continia TopCo ApS (for additional information regarding VIA equity go to [www.viaequity.com](http://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.

The board members are:

Benjamin Kramarz (chairman); partner in VIA equity A/S; board member in:

- MS TopCo ApS (chairman)
- MS Group ApS (chairman)
- Softwarecentral A/S (chairman)
- Mansoft A/S (chairman)
- Continia TopCo ApS (chairman)

- Continia Software A/S (formand)
- Continia MidCo ApS (formand)
- Mægler-service af 17/7 – 2010 A/S (formand)
- C&B TopCo ApS (formand)
- C&B MidCo ApS (formand)
- C & B Systemer A/S (formand)
- C & B Solutions A/S (formand)
- Advania AB
- Profit Software Oy (formand)
- Profit Holding Oy (formand)
- EnviDan A/S
- EnviHold A/S (formand)

Benjamin Kramarz er samtidig direktør i og 100 pct. ejer af Kramarz Holding ApS, samt direktør i VIA VPF GP ApS.

Jan Gaardboe Jensen; VP / Direktør KMD A/S; sidder i bestyrelsen i:

- Nobis A/S (formand)
- Uncle Invest A/S (formand)
- Gaardboe-Jensen Holding A/S (formand)
- Continia TopCo ApS
- Continia Software A/S
- Continia MidCo ApS
- Vesterlund A/S
- Mægler-service af 17/7 – 2010 A/S
- C&B TopCo ApS
- C&B MidCo ApS
- C & B Systemer A/S
- C & B Solutions A/S
- CLOUD CITY SPRITTEN A/S

Ulrik Pedersen; Direktør i SW biz US og US BTTR2011 ApS; sidder i bestyrelsen i:

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

- Continia Software A/S (chairman)
- Continia MidCo ApS (chairman)
- Mægler-service af 17/7 – 2010 A/S (chairman)
- C&B TopCo ApS (chairman)
- C&B MidCo ApS (chairman)
- C & B Systemer A/S (chairman)
- C & B Solutions A/S (chairman)
- Advania AB
- Profit Software Oy (chairman)
- Profit Holding Oy (chairman)
- EnviDan A/S
- EnviHold A/S (chariman)

Benjamin Kramarz is also the managing director, and 100 pct. owner of Kramarz Holding ApS, as well as the managing director of VIA VPF GP ApS.

Jan Gaardboe Jensen; Vice President / CEO KMD A/S; board member in:

- Nobis A/S (chairman)
- Uncle Invest A/S (chairman)
- Gaardboe-Jensen Holding A/S (chairman)
- Continia TopCo ApS
- Continia Software A/S
- Continia MidCo ApS
- Vesterlund A/S
- Mægler-service af 17/7 – 2010 A/S
- C&B TopCo ApS
- C&B MidCo ApS
- C & B Systemer A/S
- C & B Solutions A/S
- CLOUD CITY SPRITTEN A/S

Ulrik Pedersen; CEO in SW biz US and BTTR2011 ApS; board member in:

- 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 45 per 1. januar 2019 til 59 per 31. december 2019. Heraf er 53 ansat i Danmark.

### **Særlige risici**

#### **Risikovurdering og risikostyring**

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med den daglige drift af koncernen. 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.

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.

Benjamin Kramarz has been appointed to the board by VIA Equity Fond III K/S. Jan Gaardboe Jensen and Ulrik Pedersen have been appointed to the board by the General Assembly.

The number of employees has grown from 45 as of January 1, 2019 to 59 as of December 31, 2019. 53 are employed in Denmark.

### **Special risks**

#### **Risk Assessment and Risk Management**

The Board of Directors and the Executive Board determine and approve overall policies, procedures and controls of important areas in the day-to-day operation of the group. The foundation for this is a clear organizational structure, clear guidelines, authorization and certification procedures and separation of persons.

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, ongoing actions are evaluated and adopted to eliminate and/or reduce risks, including business and financial risks.

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

#### **Business and Financial Risks**

The most important business risks include the ability to be strongly positioned in the markets the group operates in. It is important for the company to be at the forefront of technological development to maintain the company's market shares.

Continia Gruppen er eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta- og renterisici) samt likviditets- og finansieringsrisici. 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. Koncernens finansielle politik retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af driften, investeringer og finansiering.

Continia TopCo ApS er finansieret med en kombination af egenkapital og bankgæld, og det er ledelsens vurdering, at gælden på koncernniveau er passende i forhold til at bevare et rimeligt finansielt råderum. Således har Continia TopCo ApS i lighed med tidligere år ikke haft brud på covenants eller i øvrigt været tæt på at misligholde lånebetingelser i løbet af året. Det er ledelsens opfattelse, at selskabet har tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at indfri forpligtelser, i takt med at de forfalder.

#### **Efterfølgende begivenheder**

Den aktuelle COVID-19 situation har generelt medført usikkerhed. For Continia Gruppen har det betydet, at mange ansatte har arbejdet hjemmefra ellers vurderes COVID-19 dog ikke at få væsentlig indflydelse på den økonomiske situation.

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet yderligere betydningsfulde hændelser.

Continia Group is exposed to several financial risks, including market risks (currency and interest rate risks) as well as liquidity and financing risks. Continia Group has a fiscal policy that sets the overall framework for financial risk management. It is the group's policy not to engage in speculation of financial risks. The group's financial policy focuses only on the management and reduction of the financial risks that are a direct consequence of the group's operations, investments and financing.

Continia TopCo ApS is financed with a combination of equity and bank debt. The management believes that the debt at group level is appropriate to maintain a reasonable financial flexibility. Just as in previous years, Continia TopCo ApS has not been in breach of covenants or otherwise been in breach of loan conditions during the year. The management believes that the company has sufficient liquidity resources to meet its obligations.

#### **Subsequent events**

The current COVID-19 situation has generally led to uncertainty. For the Continia Group, this has meant that many employees have worked from home, otherwise COVID-19 is not considered to have a significant impact on the financial situation.

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



**Resultatopgørelse**  
**Income statement**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2019 DKK	07.02.18 31.12.18 DKK	2019 DKK	07.02.18 31.12.18 DKK	
	<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross result</b>	<b>59.908.836</b>	<b>38.764.957</b>	<b>-38.532</b>	<b>-24.999</b>
1	Personaleomkostninger Staff costs	-41.580.338	-26.801.661	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> <b>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>	<b>18.328.498</b>	<b>11.963.296</b>	<b>-38.532</b>	<b>-24.999</b>
2	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-7.237.608	-5.291.217	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b> <b>Profit/loss before net financials</b>	<b>11.090.890</b>	<b>6.672.079</b>	<b>-38.532</b>	<b>-24.999</b>
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	6.862.905	4.032.955
	Andre finansielle indtægter Financial income	159.960	72.095	355	0
	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-1.505.719	-1.148.966	-1.075.324	-860.418
	<b>Resultat før skat</b> <b>Profit before tax</b>	<b>9.745.131</b>	<b>5.595.208</b>	<b>5.749.404</b>	<b>3.147.538</b>
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-3.750.658	-2.252.869	245.069	194.801
	<b>Årets resultat</b> <b>Profit for the year</b>	<b>5.994.473</b>	<b>3.342.339</b>	<b>5.994.473</b>	<b>3.342.339</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <b>Proposed appropriation account</b>					
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	-1.307.742	4.032.955
	Overført resultat Retained earnings	5.994.473	3.342.339	7.302.215	-690.616
	<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>5.994.473</b>	<b>3.342.339</b>	<b>5.994.473</b>	<b>3.342.339</b>

## AKTIVER

## ASSETS

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Goodwill Goodwill	104.379.331	110.714.672	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>104.379.331</b>	<b>110.714.672</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	19.882	11.515	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.929.884	1.782.317	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>1.949.766</b>	<b>1.793.832</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	116.279.744	117.587.486
Deposita Deposits	850.085	448.890	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>850.085</b>	<b>448.890</b>	<b>116.279.744</b>	<b>117.587.486</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>107.179.182</b>	<b>112.957.394</b>	<b>116.279.744</b>	<b>117.587.486</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	10.989.979	8.535.582	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	7.000.321	0
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	47.993	392.154	245.069	194.801
Andre tilgodehavender Other receivables	387.113	288.357	355.827	280.739
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	481.883	327.503	6.066	6.249
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>11.906.968</b>	<b>9.543.596</b>	<b>7.607.283</b>	<b>481.789</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>34.264.259</b>	<b>24.294.323</b>	<b>1.903</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>46.171.227</b>	<b>33.837.919</b>	<b>7.609.186</b>	<b>481.789</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>153.350.409</b>	<b>146.795.313</b>	<b>123.888.930</b>	<b>118.069.275</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Note					
	Selskabskapital Contributed capital	1.256.000	1.256.000	1.256.000	1.256.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	2.725.213	4.032.955
	Overført resultat Retained earnings	70.880.812	64.886.339	68.155.599	60.853.384
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>72.136.812</b>	<b>66.142.339</b>	<b>72.136.812</b>	<b>66.142.339</b>
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	345.337	296.095	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>345.337</b>	<b>296.095</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
4	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	32.436.489	41.142.633	32.436.489	41.142.633
4	Anden gæld Other payables	1.215.703	0	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>33.652.192</b>	<b>41.142.633</b>	<b>32.436.489</b>	<b>41.142.633</b>
4	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	12.437.000	8.171.000	12.437.000	8.171.000
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	116.112	147.911	0	202
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.804.385	1.444.784	20.000	18.750
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	6.858.629	2.594.351
	Anden gæld Other payables	11.030.405	12.025.242	0	0
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	21.828.166	17.425.309	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>47.216.068</b>	<b>39.214.246</b>	<b>19.315.629</b>	<b>10.784.303</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>80.868.260</b>	<b>80.356.879</b>	<b>51.752.118</b>	<b>51.926.936</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>153.350.409</b>	<b>146.795.313</b>	<b>123.888.930</b>	<b>118.069.275</b>
5	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
6	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Contributed capital	Overkurs ved emission Share premium	Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	--	---	---	---	--

Koncern:  
Group:

Egenkapitalopgørelse for 07.02.18 - 31.12.18  
Statement of changes in equity for 07.02.18 - 31.12.18

Indskudskapital i forbindelse med stiftelse Capital contributed on establishment	50.000	0	0	0
Kapitalforhøjelse Capital increase	1.206.000	61.544.000	0	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-61.544.000	0	61.544.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	3.342.339
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	1.256.000	0	0	64.886.339

Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19  
Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19

Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	1.256.000	0	0	64.886.339
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	5.994.473
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	1.256.000	0	0	70.880.812

## Egenkapitaloppgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Contributed capital	Overkurs ved emission Share premium	Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	--	---	---	---	--

Modervirksomhed:

Parent:

Egenkapitaloppgørelse for 07.02.18 - 31.12.18

Statement of changes in equity for 07.02.18 - 31.12.18

Indskudskapital i forbindelse med stiftelse Capital contributed on establishment	50.000	0	0	0
Kapitalforhøjelse Capital increase	1.206.000	61.544.000	0	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-61.544.000	0	61.544.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	4.032.955	-690.616
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	1.256.000	0	4.032.955	60.853.384

Egenkapitaloppgørelse for 01.01.19 - 31.12.19

Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19

Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	1.256.000	0	4.032.955	60.853.384
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-1.307.742	7.302.215
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	1.256.000	0	2.725.213	68.155.599

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	07.02.18	07.02.18	31.12.18	31.12.18
	2019	2019	2019	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK

**1. Personalemkostninger**  
**Staff costs**

Lønninger Wages and salaries	34.413.357	21.883.371	0	0
Pensioner Pensions	3.756.311	2.560.866	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	627.990	474.943	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	2.782.680	1.882.481	0	0
I alt Total	41.580.338	26.801.661	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	59	45	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	6.335.840	4.818.791	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	901.768	472.426	0	0
I alt Total	7.237.608	5.291.217	0	0

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

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	6.862.905	4.032.955
---	---	---	-----------	-----------

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18
-------------------------------	--	---	---	---

Koncern:  
Group:

Gæld til kreditinstitutter Payables to credit institutions	12.437.000	0	44.873.489	49.313.633
Anden gæld Other payables	0	0	1.215.703	0
I alt Total	12.437.000	0	46.089.192	49.313.633

Modervirksomhed:  
Parent:

Gæld til kreditinstitutter Payables to credit institutions	12.437.000	0	44.873.489	49.313.633
I alt Total	12.437.000	0	44.873.489	49.313.633

**5. Eventualforpligtelser  
Contingent liabilities**

Koncern:

Koncernen har ingen eventualforpligtelser pr. 31.12.19.

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 mv.

Group:

The group has no contingent liabilities as at 31.12.19.

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.

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

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 116 er der givet virksomhedspant omfattende goodwill, immaterielle rettigheder, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger samt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 13.571.

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 44.990 er der stillet sikkerhed i anparterne i Continia MidCo ApS.

Group:

As company for debt to credit institutions of DKK 116k, a company charge has been provided comprising goodwill, intellectual property rights, motor vehicles, other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, inventories and agricultural stock, trade receivables as well as fuels and other ancillary materials. The total carrying amount of the comprised assets is DKK 13,571k.

Parent:

As company for debt to credit institutions of DKK 44,990k, collateral has been provided in the shares of Continia MidCo ApS.



## 7. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

### GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

### Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

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

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

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

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

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

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige 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.

**CURRENCY**

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

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

On recognition of foreign subsidiaries which are independent 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.

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

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

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

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter ved 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.

**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.

**INCOME STATEMENT****Gross result**

Gross result comprises revenue 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.

**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.

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

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

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.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Other external expenses**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Staff costs**

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

**Af- og nedskrivninger**

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

**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:

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

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

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

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".

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i 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.

**Andre finansielle poster**

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

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.

**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.

**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.

**7. 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.

**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".

**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.

**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.

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

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

**Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

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

**Property, plant and equipment**

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

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

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

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

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



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

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

**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.

**Equity investments in group enterprises**

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these 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 positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

**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.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed.

**Tilgodehavender**

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

**Receivables**

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

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.

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.

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Prepayments**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Cash**

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

**7. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Egenkapital**

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

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

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

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

**Equity**

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

**Current and deferred tax**

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

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

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

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

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

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.

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.

**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.

**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.

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Deferred income**

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