

# **C&B TopCo ApS**

Helgeshøj Alle 18, 2630 Taastrup  
CVR-nr. / CVR no. 39 68 90 30

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21** **Annual report for the financial year 01.07.20 - 30.06.21**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 30.11.21

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 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15
Balance Balance sheet	16 - 17
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	18
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	19 - 20
Noter Notes	21 - 42

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

C&B TopCo ApS  
Helgeshøj Alle 18  
2630 Taastrup  
Hjemsted / Registered office: Taastrup  
CVR-nr. / CVR no.: 39 68 90 30  
Regnskabsår / Financial year: 01.07 - 30.06

---

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Tina Bastkjær Ørholm

---

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Benjamin Kramarz  
Jan Gaardboe Jensen  
Jens Baunbæk

---

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21 for C&B TopCo ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.07.20 - 30.06.21 for C&B TopCo ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with 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. 30.06.21 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 30.06.21 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.07.20 - 30.06.21.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Taastrup, den 20. august 2021  
Taastrup, August 20, 2021

**Direktionen**  
Executive Board

Tina Bastkjær Ørholm

**Bestyrelsen**  
Board of Directors

Benjamin Kramarz  
Formand / Chairman

Jan Gaardboe Jensen

Jens Baunbæk

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Til kapitalejeren i C&B TopCo ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for C&B TopCo ApS for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.21 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

### To the capital owner of C&B TopCo ApS

#### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of C&B TopCo ApS for the financial year 01.07.20 - 30.06.21, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with 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 30.06.21 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.07.20 - 30.06.21 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **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.

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

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

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

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the group's and the parent company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the group and the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og 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,

### 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.

representations, or the override of internal control.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation,
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller års-

and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially in-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

regnskabet 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.

Roskilde, den 20. august 2021  
Roskilde, August 20, 2021

### **Beierholm**

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

Michael Vejgaard Hansen

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne23319

consistent 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.

### KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

#### GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS

#### Hovedtal

##### Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2020/21	2019/20
<i>Resultat</i>		
<i>Profit/loss</i>		
Resultat af primær drift Operating profit/loss	8.895	15.339
Indeks / index	58	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.112	-1.444
Indeks / index	77	100
Årets resultat Profit for the year	4.670	9.536
Indeks / index	49	100
<i>Balance</i>		
<i>Balance</i>		
Samlede aktiver Total assets	154.866	157.976
Indeks / index	98	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	84	342
Indeks / index	25	100
Egenkapital Equity	87.406	82.071
Indeks / index	107	100
<i>Pengestrømme</i>		
<i>Cashflow</i>		
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:		
Driften Operating activities	7.738	28.173
Investeringer Investing activities	410	-11.957
Finansiering Financing activities	665	0
Årets pengestrømme Cash flows for the year	8.813	16.216

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er at være holdingselskab for datterselskabet C&B Systemer A/S.

C&B 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 C&B TopCo ApS 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.

### Corporate Governance

VIA equity fond III K/S er majoritetsejer (64%) i C&B TopCo ApS. (se eventuelt mere om VIAequity på [www.viaequity.com](http://www.viaequity.com)). Enkelte nuværende ledelsesmedlemmer og bestyrelsesmedlemmer i C&B TopCo ApS er ligeledes aktionærer (35%) i C&B TopCo ApS.

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)
- Continia Software A/S (formand)
- Continia MidCo ApS (formand)
- C&B TopCo ApS (formand)
- C & B Systemer A/S (formand)
- IT Forum Gruppen A/S /formand
- ITF TopCo (formand)
- ITF MidCo ApS (formand)
- VIA equity A/S (formand)
- VIA Partners Top-Up II K/S
- VIA Partners Top-Up III K/S

### Primary activities

The company's main activity is to hold shares in the subsidiary C&B Systemer A/S.

C&B Topco ApS is funded via a combination of equity and bank debts. The management considers that the level of debts for the group is adequate with respect to retaining a fair financial latitude. Thus, during the year C&B TopCo ApS has not been in breach of covenants or in other ways been close to defaulting terms of loans. The management is of the opinion that the company has sufficient liquidity reserves to meet its obligations as they fall due.

### Corporate Governance

VIA equity fond III K/S is majority shareholder (64%) of C&B Topco ApS (further information on VIAequity can be found on [www.viaequity.com](http://www.viaequity.com)). Furthermore, some members of the management and of the board of directors in C&B Topco ApS hold shares (35%) in C&B Topco ApS.

The board of directors consists of

Benjamin Kramarz (chairman); partner in VIA equity A/S; is a board member of,

- MS TopCo ApS (chairman)
- MS Group ApS (chairman)
- Softwarecentral A/S (chairman)
- Mansoft A/S (chairman)
- Continia TopCo ApS (chairman)
- Continia Software A/S (chairman)
- Continia MidCo ApS (chairman)
- C&B TopCo ApS (chairman)
- C & B Systemer A/S (chairman)
- IT Forum Gruppen A/S (chairman)
- ITF TopCo (chairman)
- ITF MidCo ApS (chairman)
- VIA equity A/S (chairman))
- VIA Partners Top-Up II K/S
- VIA Partners Top-Up III K/S

- VIA Partners IV K/S
- Advania AB

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 ApS (formand)
- Continia TopCo ApS
- Continia Software A/S
- Continia MidCo ApS
- Vesterlund A/S
- Spritten A/S
- C&B TopCo ApS
- C & B Systemer A/S

Jan Gaardboe Jensen er samtidig direktør i og 100% ejer af Gaardboe Asset Management ApS og direktør i og ejer 50% af J&B Invest Holding ApS samt direktør i UVdata A/S og J&B Bookbites Holding ApS.

Jens Baunbæk; sidder i bestyrelsen i,

- C&B TopCo ApS
- C & B Systemer A/S

Jens Baunbæk er samtidig fuldt ansvarlig deltager i Baunbæk Advisory.

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

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,

- VIA Partners IV K/S
- Advania AB

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

Jan Gaardboe Jensen; VP / Director KMD A/S; is a board member of,

- Nobis A/S (chairman)
- Uncle Invest A/S (chairman)
- Gaardboe-Jensen Holding ApS (chairman)
- Continia TopCo ApS
- Continia Software A/S
- Continia MidCo ApS
- Vesterlund A/S
- Spritten A/S
- C&B TopCo ApS
- C & B Systemer A/S

Jan Gaardboe Jensen is also director and 100% owner of Gaardboe Asset Management ApS and director and 50% owner of J&B Invest Holding ApS and director of UVdata A/S and J&B Bookbites Holding ApS

Jens Baunbæk; is a board member of,

- C&B TopCo ApS
- C & B Systemer A/S

Jens Baunbæk is also a fully liable participant in Baunbaek Advisory.

Benjamin Kramarz was appointed member of the board by VIA equity fond III K/S. Jan Gaardboe Jensen and Jens Baunbæk were appointed by the shareholders' meeting.

Risk assessment and risk management

The management and board of directors establish and approve the general politics, procedures, and controls in material aspects of the company's day to day business. The basis of that is a clear organizational structure, distinct guidelines, procedures of authorization and

authorisations- 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.

C&B TopCo ApS er eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta og renterisici) samt likviditets- og finansieringsrisici.

C & B TopCo ApS 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

certification, and segregation of duties.

On a current basis and at least once annually the management and board of directors assess material risks and internal controls in the company's activities. Based on these assessments, efforts to eliminate and/or reduce risks, including business risks and financial risks, are currently evaluated and decided.

In the course of the risk assessment the management and board of directors evaluate the risk of fraud and the provisions that should be taken to reduce and/or eliminate such risks.

Business risk and financial risk

The main business risk is the ability to stay strongly positioned in the markets that the company operates in. It is significant for the company to be at the forefront of the technological development in order to retain the company's market shares.

C&B TopCo ApS is exposed to several financial risks including market risks (foreign exchange and interest) as well as risks of liquidity and financing.

C&B TopCo ApS has a financial politic that sets the frames for the financial risk management. It is in the company's politics not to conduct active speculations in financial risks. The company's financial politics is thus aimed entirely at managing and reducing the financial risks occurring directly from the primary business, investments, and financing.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK
	<b>46.024.566</b>	<b>45.068.673</b>	<b>-126.839</b>	<b>-41.609</b>
	<b>Bruttoresultat</b>			
	<b>Gross result</b>			
1	Personaleomkostninger Staff costs	-30.913.035	-23.496.983	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>15.111.531</b>	<b>21.571.690</b>	<b>-126.839</b>
	<b>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>			
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægs- aktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-6.216.243	-6.232.686	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>8.895.288</b>	<b>15.339.004</b>	<b>-126.839</b>
	<b>Profit/loss before net financials</b>			
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	5.544.365
3	Andre finansielle indtægter Financial income	1.753	20.499	0
4	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-1.113.287	-1.464.377	-992.749
	<b>Resultat før skat</b>	<b>7.783.754</b>	<b>13.895.126</b>	<b>4.424.777</b>
	<b>Profit before tax</b>			
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-3.113.813	-4.359.307	245.164
	<b>Årets resultat</b>	<b>4.669.941</b>	<b>9.535.819</b>	<b>4.669.941</b>
	<b>Profit for the year</b>			
5	Resultatdisponering Distribution of net profit			

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		30.06.21 DKK	30.06.20 DKK	30.06.21 DKK	30.06.20 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	7.159.113	7.159.113	0	0
	Goodwill	103.538.194	109.628.676	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	10.670.205	10.670.205	0	0
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>121.367.512</b>	<b>127.457.994</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	53.370	61.877	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	258.029	291.212	0	0
7	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>311.399</b>	<b>353.089</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	117.968.500	129.424.135
9	Deposita Deposits	390.467	884.222	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>390.467</b>	<b>884.222</b>	<b>117.968.500</b>	<b>129.424.135</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>122.069.378</b>	<b>128.695.305</b>	<b>117.968.500</b>	<b>129.424.135</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	10.037.323	3.516.301	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	2.404.503	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	246.306	0	3.191.148	2.033.390
	Andre tilgodehavender Other receivables	20	0	0	0
10	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	204.801	194.389	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>10.488.450</b>	<b>3.710.690</b>	<b>5.595.651</b>	<b>2.033.390</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>22.307.973</b>	<b>25.569.834</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>32.796.423</b>	<b>29.280.524</b>	<b>5.595.651</b>	<b>2.033.390</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>154.865.801</b>	<b>157.975.829</b>	<b>123.564.151</b>	<b>131.457.525</b>



PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		30.06.21 DKK	30.06.20 DKK	30.06.21 DKK	30.06.20 DKK
Note					
11	Selskabskapital Share capital	1.010.000	1.000.000	1.010.000	1.000.000
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	8.434.592	8.434.592	0	0
	Overført resultat Retained earnings	77.961.521	72.636.580	86.396.113	81.071.172
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>87.406.113</b>	<b>82.071.172</b>	<b>87.406.113</b>	<b>82.071.172</b>
12	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	3.893.034	3.890.839	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>3.893.034</b>	<b>3.890.839</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Selskabsskat Income taxes	2.652.442	1.930.898	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>2.652.442</b>	<b>1.930.898</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	36.155.000	48.230.000	36.125.787	48.218.449
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	369.070	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	2.944.105	1.862.469	32.251	25.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	0	1.142.904
	Anden gæld Other payables	9.488.674	9.807.224	0	0
13	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	11.957.363	10.183.227	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>60.914.212</b>	<b>70.082.920</b>	<b>36.158.038</b>	<b>49.386.353</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>63.566.654</b>	<b>72.013.818</b>	<b>36.158.038</b>	<b>49.386.353</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>154.865.801</b>	<b>157.975.829</b>	<b>123.564.151</b>	<b>131.457.525</b>
14	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				
16	Nærtstående parter Related parties				

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--	--

Koncern:  
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.07.20 - 30.06.21  
Statement of changes in equity for 01.07.20 - 30.06.21

Saldo pr. 01.07.20 Balance as at 01.07.20	1.000.000	8.434.592	72.636.580
Kapitalforhøjelse Capital increase	10.000	0	655.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	4.669.941
Saldo pr. 30.06.21 Balance as at 30.06.21	1.010.000	8.434.592	77.961.521

Modervirksomhed:  
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.07.20 - 30.06.21  
Statement of changes in equity for 01.07.20 - 30.06.21

Saldo pr. 01.07.20 Balance as at 01.07.20	1.000.000	0	81.071.172
Kapitalforhøjelse Capital increase	10.000	0	655.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	4.669.941
Saldo pr. 30.06.21 Balance as at 30.06.21	1.010.000	0	86.396.113

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK
	<b>4.669.941</b>	<b>9.535.819</b>
17	9.330.056	10.591.993
	-6.531.454	6.795.908
	2.906.292	2.644.878
	<b>10.374.835</b>	<b>29.568.598</b>
	-2.636.382	-1.395.719
	<b>7.738.453</b>	<b>28.172.879</b>
	0	-10.959.626
	-84.069	-341.636
	0	-656.167
	493.755	0
	<b>409.686</b>	<b>-11.957.429</b>
	665.000	0
	<b>665.000</b>	<b>0</b>
	<b>8.813.139</b>	<b>16.215.450</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	25.569.834	21.374.384
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-48.230.000	-60.250.000
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>-13.847.027</b>	<b>-22.660.166</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	22.307.973	25.569.834
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-36.155.000	-48.230.000
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>-13.847.027</b>	<b>-22.660.166</b>

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK
<b>1. Personalemkostninger</b>				
<b>Staff costs</b>				
Lønninger Wages and salaries	28.710.899	28.244.934	0	0
Pensioner Pensions	1.305.844	1.313.956	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	357.404	325.535	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	538.888	919.604	0	0
Overført til ophørende aktiviteter Transferred to discontinuing operations	0	-7.307.046	0	0
I alt Total	30.913.035	23.496.983	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	45	44	0	0
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	1.427.134	1.427.700	0	0
<b>2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
<b>Income from equity investments in group enterprises</b>				
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	5.544.365	10.629.446
I alt Total	0	0	5.544.365	10.629.446

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020/21 DKK	2019/20 DKK	2020/21 DKK	2019/20 DKK
<b>3. Finansielle indtægter</b>				
<b>Financial income</b>				
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	1.753	20.499	0	0
I alt Total	1.753	20.499	0	0
<b>4. Finansielle omkostninger</b>				
<b>Financial expenses</b>				
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	1.113.287	1.464.377	992.749	1.360.477
I alt Total	1.113.287	1.464.377	992.749	1.360.477
<b>5. Resultatdisponering</b>				
<b>Distribution of net profit</b>				
Overført resultat Retained earnings	4.669.941	9.535.819	4.669.941	9.535.819
I alt Total	4.669.941	9.535.819	4.669.941	9.535.819

## 6. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill	Udviklings- projekter under udførel- se Development projects in progress
Koncern: Group:				
Kostpris pr. 01.07.20 Cost as at 01.07.20	21.178.629	7.159.113	121.809.640	10.670.205
Kostpris pr. 30.06.21 Cost as at 30.06.21	21.178.629	7.159.113	121.809.640	10.670.205
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.20 Amortisation and impairment losses as at 01.07.20	-21.178.629	0	-12.180.964	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	0	0	-6.090.482	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.21 Amortisation and impairment losses as at 30.06.21	-21.178.629	0	-18.271.446	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.21 Carrying amount as at 30.06.21	0	7.159.113	103.538.194	10.670.205

Udviklingsprojekter indregnes med medgåede omkostninger i udviklingsperioden.

Development projects are recognized with costs incurred during the development period

## 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. 01.07.20 Cost as at 01.07.20	64.966	2.697.118
Tilgang i året Additions during the year	0	84.069
Kostpris pr. 30.06.21 Cost as at 30.06.21	64.966	2.781.187
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.20 Depreciation and impairment losses as at 01.07.20	-3.088	-2.405.905
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-8.508	-117.253
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.21 Depreciation and impairment losses as at 30.06.21	-11.596	-2.523.158
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.21 Carrying amount as at 30.06.21	53.370	258.029



## 8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

### Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 30.06.21 Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 30.06.21	0
<b>Modervirksomhed:</b> Parent:	
Kostpris pr. 01.07.20 Cost as at 01.07.20	125.101.400
Kostpris pr. 30.06.21 Cost as at 30.06.21	125.101.400
Opskrivninger pr. 01.07.20 Revaluations as at 01.07.20	4.322.735
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	5.544.365
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-17.000.000
Opskrivninger pr. 30.06.21 Revaluations as at 30.06.21	-7.132.900
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.21 Depreciation and impairment losses as at 30.06.21	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.21 Carrying amount as at 30.06.21	117.968.500

**8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat -**  
**Equity investments in group enterprises - continued -**

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
<hr/>	
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
C&B Systemer A/S, Taastrup	100%

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
<hr/>	
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.07.20 Cost as at 01.07.20	884.222
Afgang i året Disposals during the year	-493.755
<hr/>	
Kostpris pr. 30.06.21 Cost as at 30.06.21	390.467

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.06.21 DKK	30.06.20 DKK	30.06.21 DKK	30.06.20 DKK

**10. Periodeafgrænsningsposter**  
**Prepayments**

Forudbetalte kontingenter og abonnementer Prepaid membership fees and subscriptions	204.801	194.389	0	0
I alt Total	204.801	194.389	0	0

## 11. Selskabskapital

### Share capital

Selskabskapitalen består af:  
 The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalandele Share capital	1.010.000	1.010.000
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret Capital increase during the financial year	10.000	10.000

Selskabet har et warrantsprogram for ledende medarbejdere, der giver disse ret til tegning af kapitalandele i selskabet. Tegningsretterne giver mulighed for tegning af op til 45.000 kapitalandele svarende til nominelt t.DKK 45. Tegningsretterne kan udnyttes til maredskurs med fradrag af 35% og tegning kan ske i perioden fra 1. marts 2025 til 14. marts 2025. Det er en betingelse for tegning, at medarbejderen er ansat på tidspunktet for udnyttelse af tegningsretten.

The company has a warrant programme for senior employees, which allows the employees to subscribe for shares in the company. The subscription rights allow for the subscription of up to 45,000 shares corresponding to a nominal value of DKK 45k. The subscription rights can be exercised at marketprice less 35%, and subscription can take place in the period from 1 March 2025 to 25 March 2025. It is a condition for subscription that the employee is employed at the time of exercise of the subscription right.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.06.21 DKK	30.06.20 DKK	30.06.21 DKK	30.06.20 DKK

## 12. Udskudt skat

### Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.07.20 Deferred tax as at 01.07.20	3.890.839	1.468.013	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	2.195	2.422.826	0	0
Udskudt skat pr. 30.06.21 Deferred tax as at 30.06.21	3.893.034	3.890.839	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.06.21 DKK	30.06.20 DKK	30.06.21 DKK	30.06.20 DKK
<b>13. Periodeafgrænsningsposter</b> <b>Deferred income</b>				
Periodeafgrænsningsposter Deferred income	11.957.363	10.183.227	0	0

#### 14. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncern:

##### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 30 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 10, i alt t.DKK 501.

Koncernen har indgået huslejekontrakt med en uopsigelighedsperiode på 74 måneder. Den samlede forpligtelse udgør pr balancedagen DKK 9,1 mio

Modervirksomhed:

##### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er fra d. 4/9 2018 sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Group:

##### *Lease commitments*

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 30x months and average lease payments of DKK 10k, a total of DKK 501k.

The group has concluded leasehold agreement with terms to maturity of 74 months. Total liability as of balance sheet date is DKK 9,1m. .

Parent:

##### *Other contingent liabilities*

As of 4 September 2018 the company is taxed jointly with the other companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes 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:

Selskabet har givet pant i aktier i datterselskab. Pantet er stillet til sikkerhed for gæld til øvrige kreditinstitutter.

Group:

The group has not provided any other security over assets.

Parent:

The company has issued security in Equity investments in group enterprises. The security has been provided for Payables to other credit institutions..

### 16. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse  
Controlling influence

Grundlag for indflydelse  
Basis of influence

Via Equity Fond III K/S

Ejer af aktiemajoritet

	Koncern Group	Modervirk- somhed Parent
Mellemværender Balances	30.06.21 DKK	30.06.21 DKK

### 17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	6.216.243	6.232.686
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	3.113.813	4.359.307
I alt Total	9.330.056	10.591.993

## 18. 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.

**18. 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.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**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.

**LEASES**

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

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

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

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

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

Gross result comprises revenue and raw materials and consumables and other external expenses.

**Revenue****Other operating income****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 costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.



**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

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

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

Goodwill afskrives over 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 materielle anlægsaktiver anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Staff costs**

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

**Depreciation and impairment losses**

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

Goodwill is amortised over 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 is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

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

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

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

**Skat af årets resultat**

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

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

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

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

**Other net financials**

Interest income and interest expenses etc. are recognised in other net financials.

**Tax on profit/loss for the year**

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable

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

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

incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

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

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

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

**BALANCE SHEET****Intangible assets***Completed development projects and development projects in progress*

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

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

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

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

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

*Erhvervede rettigheder*

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

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

*Goodwill*

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

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

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

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

**Materielle anlægsaktiver**

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

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

*Acquired rights*

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

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

*Goodwill*

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

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

*Gains and losses on the disposal of intangible assets*

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

**Property, plant and equipment**

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

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

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.

**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.

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 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.

**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.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

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

**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

**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.

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

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

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

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

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

**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

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

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.

**Andre værdipapirer og kapitalandele****Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**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.

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

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.

**Other investments****Cash**

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

**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.

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

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

sultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

**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

remaining amount will be transferred to retained earnings. In accordance with act no. 738 amending the Danish Financial Statements Act of 1 June 2015, development costs will initially be recognised in the reserve, with initial recognition in the balance sheet from 1 January 2016.

**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



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

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**

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

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**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 driftskapi-

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**

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

**Prepayments received from customers**

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

**Deferred income**

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

**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

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

talen.

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 finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

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

changes in working capital.

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

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

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