

# **ITDK Holding ApS**

Park Alle 380, 2625 Vallensbæk  
CVR-nr. / CVR no. 39 89 98 68

## **Årsrapport for 2020** **Annual report for 2020**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 15.02.21

Søren Flemming Larsen  
Dirigent



---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning Statement by the Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 17
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	18
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	19 - 20
Noter Notes	21 - 45

---

---

**Selskabet**  
The company

---

ITDK Holding ApS  
Park Alle 380  
2625 Vallensbæk  
Hjemsted / Registered office: Vallensbæk  
CVR-nr. / CVR no.: 39 89 98 68  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12  
3. regnskabsår / 3. financial year

---

**Direktion**  
Executive Board

---

Eric Ledroux

---

**Revision**  
Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board on the annual report

---

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for ITDK Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vallensbæk, den 15. februar 2021  
Vallensbæk, February 15, 2021

**Direktionen**  
Executive Board

Eric Ledroux

I have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 for ITDK Holding ApS.

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

In my 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 31.12.20 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.20 - 31.12.20.

I 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 ITDK Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ITDK Holding ApS for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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 owners of ITDK Holding ApS

#### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of ITDK Holding ApS for the financial year 01.01.20 - 31.12.20, 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 31.12.20 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 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.

### 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.

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.

### 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

### 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,

### 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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, 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

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, 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 inter-



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og 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 revisionsbe-

nal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

vis 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.

Søborg, den 15. februar 2021  
Soeborg, Copenhagen, February 15, 2021

### **Beierholm**

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

Jan Stender

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne34090

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.

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

Beløb i t.DKK  
 Figures in DKK '000

	2020	2019	28.09.18 31.12.18
--	------	------	----------------------

*Resultat*  
*Profit/loss*

Bruttoresultat Gross result	75.981	44.319	29.362
Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	58.220	27.444	17.426
Resultat af primær drift Operating profit/loss	43.473	12.486	12.411
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.962	722	-2.518
Resultat før skat Profit before tax	41.087	13.208	9.853
Årets resultat Profit for the year	29.355	7.586	6.781

*Balance*  
*Balance*

Samlede aktiver Total assets	255.161	184.581	208.047
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	1.229	398	7.190
Egenkapital Equity	169.273	147.418	166.831

*Pengestrømme*  
*Cashflow*

 Nettopengestrømme fra:  
 Net cash flow:

Driften Operating activities	68.926	32.262	8.613
Investeringer Investing activities	13.864	-15.426	-168.419
Finansiering Financing activities	-7.500	-27.000	160.000
Årets pengestrømme Cash flows for the year	75.290	-10.164	194

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2020	2019	28.09.18 31.12.18
--	------	------	----------------------

*Rentabilitet*  
*Profitability*

Egenkapitalens forrentning Return on equity	19%	5%	8%
--	-----	----	----

*Soliditet*  
*Equity ratio*

Egenkapitalandel Equity interest	66%	80%	80%
-------------------------------------	-----	-----	-----

*Øvrige*  
*Others*

Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	27	27	21
--	----	----	----

*Definitioner af nøgletal*
*Ratios definitions*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i at eje kapitalandele i andre selskaber og yde serviceydelser til koncernforbundne selskaber. Koncernen driver virksomhed med formidling af blomsterordrer og lignende virksomheder, der virker til fremme af blomstersalg samt virksomhed, der efter bestyrelsens skøn står i forbindelse hermed.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK 29.355.109 mod DKK 7.586.324 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 169.272.797.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i det kommende år.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Der er ingen udviklingsaktiviteter i regnskabsåret. Der forventes i det kommende regnskabsår ingen udviklingsaktiviteter.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Primary activities**

The company's activities comprise investments in other companies and providing services to group companies. The Group is engaged in the dissemination of flower orders and similar activities that work to promote flower sales and business, which according to the board's discretion is related to this.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.20 - 31.12.20 shows a profit/loss of DKK 29,355,109 against DKK 7,586,324 for the period 01.01.19 - 31.12.19. The balance sheet shows equity of DKK 169,272,797.

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

**Outlook**

The company expects a profit before tax in the for the coming year.

**Research and development activities**

There are no development activities in the financial year. In the coming financial year, no development activities are expected.

**Subsequent events**

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

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK	
	<b>75.981.290</b>	<b>44.318.693</b>	<b>-73.502</b>	<b>-74.250</b>	
	<b>Bruttoresultat</b>				
	<b>Gross result</b>				
1	Personaleomkostninger Staff costs	-17.761.511	-16.874.805	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>58.219.779</b>	<b>27.443.888</b>	<b>-73.502</b>	<b>-74.250</b>
	<b>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>				
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-14.747.264	-14.958.252	0	0
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-423.105	0	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>43.049.410</b>	<b>12.485.636</b>	<b>-73.502</b>	<b>-74.250</b>
	<b>Profit/loss before net financials</b>				
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	29.464.048	7.663.837
3	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-30.795	-91.093	0	0
4	Andre finansielle indtægter Financial income	207.572	2.234.700	0	0
5	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-2.139.188	-1.421.109	-55.415	-12.418
	<b>Resultat før skat</b>	<b>41.086.999</b>	<b>13.208.134</b>	<b>29.335.131</b>	<b>7.577.169</b>
	<b>Profit before tax</b>				
6	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-11.731.890	-5.621.810	19.978	9.155
	<b>Årets resultat</b>	<b>29.355.109</b>	<b>7.586.324</b>	<b>29.355.109</b>	<b>7.586.324</b>
	<b>Profit for the year</b>				
7	Resultatdisponering Distribution of net profit				

<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	1.300.000	1.375.000	0	0
	Goodwill Goodwill	94.000.558	106.129.746	0	0
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>95.300.558</b>	<b>107.504.746</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	18.009.797	19.814.898	0	0
9	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>18.009.797</b>	<b>19.814.898</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	168.183.405	146.219.357
10	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	110.447	141.242	0	0
10	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	85.200	85.200	0	0
11	Andre tilgodehavender Other receivables	410.720	1.867.300	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>606.367</b>	<b>2.093.742</b>	<b>168.183.405</b>	<b>146.219.357</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>113.916.722</b>	<b>129.413.386</b>	<b>168.183.405</b>	<b>146.219.357</b>

## Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	8.246	87.526	0	0
<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>8.246</b>	<b>87.526</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	33.601.802	12.654.452	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	15.025.371	174.152	30.992
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	13.283	13.283	0	0
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	4.817.682	0	16.674.891	5.377.635
Andre tilgodehavender Other receivables	1.215.930	980.414	0	0
12 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.928.598	1.770.747	0	0
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>41.577.295</b>	<b>30.444.267</b>	<b>16.849.043</b>	<b>5.408.627</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>99.658.683</b>	<b>24.635.907</b>	<b>468.492</b>	<b>906.195</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>141.244.224</b>	<b>55.167.700</b>	<b>17.317.535</b>	<b>6.314.822</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>255.160.946</b>	<b>184.581.086</b>	<b>185.500.940</b>	<b>152.534.179</b>



PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
Note					
13	Selskabskapital Share capital	1.050.000	1.050.000	1.050.000	1.050.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	0	14.484.402
	Overført resultat Retained earnings	96.572.797	138.867.688	96.572.797	124.383.286
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	71.650.000	7.500.000	71.650.000	7.500.000
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>169.272.797</b>	<b>147.417.688</b>	<b>169.272.797</b>	<b>147.417.688</b>
14	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	2.322.947	2.428.288	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>2.322.947</b>	<b>2.428.288</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
15	Anden gæld Other payables	3.116.000	3.617.721	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>3.116.000</b>	<b>3.617.721</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	267.396	0	1
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	72.437.241	27.182.987	50.000	50.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	16.178.142	5.066.490
	Selskabsskat Income taxes	0	853.873	1	0
	Anden gæld Other payables	8.011.961	2.813.133	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>80.449.202</b>	<b>31.117.389</b>	<b>16.228.143</b>	<b>5.116.491</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>83.565.202</b>	<b>34.735.110</b>	<b>16.228.143</b>	<b>5.116.491</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>255.160.946</b>	<b>184.581.086</b>	<b>185.500.940</b>	<b>152.534.179</b>
16	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
17	Nærtstående parter Related parties				

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	---------------------------------------	---	--	--	--------------------------------------

Koncern:

Group:

Egenkapitalopgørelse for

01.01.20 - 31.12.20

Statement of changes in equity for

01.01.20 - 31.12.20

Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	1.050.000	0	138.867.688	7.500.000	147.417.688
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-7.500.000	-7.500.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-42.294.891	71.650.000	29.355.109
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	1.050.000	0	96.572.797	71.650.000	169.272.797

Modervirksomhed:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for

01.01.20 - 31.12.20

Statement of changes in equity for

01.01.20 - 31.12.20

Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	1.050.000	14.484.402	124.383.286	7.500.000	147.417.688
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-76.150.000	76.150.000	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-7.500.000	-7.500.000
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	32.177.381	-32.177.381	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	29.488.217	-71.783.108	71.650.000	29.355.109
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	1.050.000	0	96.572.797	71.650.000	169.272.797

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

	Koncern Group	
Note	2020 DKK	2019 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>29.355.109</b>	<b>7.586.324</b>
<b>Profit for the year</b>		
18 Reguleringer	28.864.670	19.857.564
Adjustments		
Forskydning i driftskapital		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	79.280	204.065
Inventories		
Tilgodehavender	-19.884.137	13.742.608
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	45.254.254	-4.344.672
Trade payables		
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	4.697.107	258.797
Other payables relating to operating activities		
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>88.366.283</b>	<b>37.304.686</b>
<b>Cash flows from operating activities before net financials</b>		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	207.572	2.234.700
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.139.188	-1.421.109
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	-17.508.786	-5.855.821
Income tax paid		
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>68.925.881</b>	<b>32.262.456</b>
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.228.580	-397.934
Purchase of property, plant and equipment		
Salg af materielle anlægsaktiver	67.500	0
Sale of property, plant and equipment		
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-28.831
Purchase of investments		
Køb af virksomhed	0	25.795
Acquisition of enterprise		
Udlån	15.025.371	-15.025.371
Loans		
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>13.864.291</b>	<b>-15.426.341</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>		

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2020 DKK	2019 DKK
Betalt udbytte Dividend paid	-7.500.000	-27.000.000
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> <b>Cash flows from financing activities</b>	<b>-7.500.000</b>	<b>-27.000.000</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> <b>Total cash flows for the year</b>	<b>75.290.172</b>	<b>-10.163.885</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	24.635.907	7.650.320
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse Securities with no significant price risk, beginning of year	0	26.882.092
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-267.396	-16
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>99.658.683</b>	<b>24.368.511</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	99.658.683	24.635.907
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	0	-267.396
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>99.658.683</b>	<b>24.368.511</b>

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b> <b>Staff costs</b>				
Lønninger Wages and salaries	16.602.165	14.539.184	0	0
Pensioner Pensions	595.296	2.114.491	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	69.786	90.865	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	494.264	130.265	0	0
I alt Total	17.761.511	16.874.805	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	27	27	0	0

**2. 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	41.593.236	19.793.025
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	0	0	-12.129.188	-12.129.188
I alt Total	0	0	29.464.048	7.663.837

**3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**  
**Income from equity investments in associates**

Resultatandele fra associerede virksomheder Share of profit or loss of associates	-30.795	-91.093	0	0
I alt Total	-30.795	-91.093	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
<b>4. Finansielle indtægter</b>				
<b>Financial income</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	140.882	25.368	0	0
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	0	44.945	0	0
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	66.690	0	0	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	0	2.164.387	0	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	66.690	2.209.332	0	0
I alt Total	207.572	2.234.700	0	0
<b>5. Finansielle omkostninger</b>				
<b>Financial expenses</b>				
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	402.841	174.242	55.415	12.418
Valutakurstab Foreign exchange losses	0	21.098	0	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	1.736.347	1.225.769	0	0
I alt Total	2.139.188	1.421.109	55.415	12.418
<b>6. Skat af årets resultat</b>				
<b>Tax on profit for the year</b>				
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	11.847.135	6.213.493	-16.891	-18.015
Årets aktuelle skat Current tax for the year	-6.817	0	0	0
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-105.341	-600.543	0	0
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	-3.087	8.860	-3.087	8.860
I alt Total	11.731.890	5.621.810	-19.978	-9.155

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK

## 7. Resultatdisponering Distribution of net profit

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	29.488.217	7.663.837
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	71.650.000	7.500.000	71.650.000	7.500.000
Overført resultat Retained earnings	-42.294.891	86.324	-71.783.108	-7.577.513
I alt Total	29.355.109	7.586.324	29.355.109	7.586.324

## 8. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	1.650.000	121.291.876
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	1.650.000	121.291.876
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Amortisation and impairment losses as at 01.01.20	-275.000	-15.162.130
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-75.000	-12.129.188
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Amortisation and impairment losses as at 31.12.20	-350.000	-27.291.318
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	1.300.000	94.000.558

## 9. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	24.830.507
Tilgang i året Additions during the year	1.228.580
Afgang i året Disposals during the year	-825.962
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	25.233.125
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-5.015.609
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-2.675.507
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	467.788
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-7.223.328
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	18.009.797



## 10. Værdipapirer og kapitalandele

### Investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	0	232.335	85.200
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	0	232.335	85.200
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	0	-91.093	0
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	-30.795	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	0	-121.888	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	0	110.447	85.200
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	158.734.955	0	0
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	158.734.955	0	0
Opskrivninger pr. 01.01.20 Revaluations as at 01.01.20	-12.515.598	0	0
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-12.129.188	0	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	41.593.236	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-7.500.000	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.20 Revaluations as at 31.12.20	9.448.450	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	168.183.405	0	0

**10. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -  
**Investments** - continued -

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK Equity DKK	Årets resultat DKK Net profit/loss for the year DKK	Indregnet værdi DKK Recognised value DKK
Dattervirksomheder: Subsidiaries:				
Interflora Danmark A/S, Vallensbæk	100%	67.736.912	40.319.136	97.736.912
INTERFLORA-KØB ApS, Vallensbæk	100%	5.524.278	1.251.029	5.524.278
Master Leasing ApS, Vallensbæk	100%	905.657	23.071	905.657
Associerede virksomheder: Associates:				
Næstved Bryghus A/S, Næstved	23%	490.875	18.963	110.447

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	3.085.017
Afgang i året Disposals during the year	-1.456.580
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	-1.217.717
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	410.720
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	410.720

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK

**12. Periodeafgrænsningsposter**  
**Prepayments**

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	0	156.862	0	0
Forudbetalte omkostninger Prepayments	710.880	396.167	0	0
Periodeafgrænsning reklamefilm Deferred commercial movie costs	1.217.718	1.217.718	0	0
I alt Total	1.928.598	1.770.747	0	0

**13. Selskabskapital**  
Share capital

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalklasse A Share class A	1.021.875	1.021.875
Kapitalklasse B Share class B	28.125	28.125
I alt Total		1.050.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK

**14. Udskudt skat**  
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.20 Deferred tax as at 01.01.20	2.428.288	3.018.069	0	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	10.762	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-105.341	-600.543	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.20 Deferred tax as at 31.12.20	2.322.947	2.428.288	0	0

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19
Koncern: Group:			
Anden gæld Other payables	0	3.116.000	3.617.721
I alt Total	0	3.116.000	3.617.721

**16. Eventualforpligtelser**  
**Contingent liabilities**

Koncern:

Group:

*Leasingforpligtelser**Lease commitments*

Koncernen har indgået leje- og leasingkontrakter med en restforpligtelse på i alt t.DKK 3.256.

The group has concluded rent and lease agreements with a future payment of TDKK 3.256. .

Modervirksomhed:

Parent:

*Andre eventualforpligtelser**Other contingent liabilities*

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.

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.

**17. Nærtstående parter****Related parties**

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

	Koncern Group	
	2020 DKK	2019 DKK

**18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse****Adjustments for the cash flow statement**

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	14.747.264	14.958.252
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	423.105	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	30.795	91.093
Finansielle indtægter Financial income	-207.572	-2.234.700
Finansielle omkostninger Financial expenses	2.139.188	1.421.109
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	11.731.890	5.621.810
I alt Total	28.864.670	19.857.564

## 19. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

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

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.

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.

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

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, 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.

**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER****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 betalings-

**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 participating interests, 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.

**BUSINESS COMBINATIONS****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



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

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

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, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**LEASES**

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

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

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

Gross result comprises revenue and cost of sales and other external expenses.

**Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt

**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

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

med fradrag af rabatter.

taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

**Vareforbrug**

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

**Cost of sales**

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

**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 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:

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent		Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Erhvervede rettigheder	15	0	Acquired rights	15	0
Goodwill	10	0	Goodwill	10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-12	0	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5-12	0

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Goodwill is amortised over 10 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.

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.

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.

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

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.

**Andre driftsomkostninger**

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

**Other operating expenses**

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

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige kapitalandele i

**Income from equity investments in group enterprises and associates**

For equity investments in equity investments in associates and in the parent also equity

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

dattervirksomheder, der 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. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

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

**Andre finansielle poster**

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

**Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som 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

investments in subsidiaries that 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. For associates only the proportionate share of intercompany gains and losses is eliminated.

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

**Other net financials**

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

**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

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

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.

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****Immaterielle anlægsaktiver***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.

*Erhvervede rettigheder***BALANCE SHEET****Intangible assets***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.

*Acquired rights*

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

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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter 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

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

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

*Goodwill*

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

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

*Gains 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 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

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

finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

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

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

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

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder***Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

*Kapitalandele i associerede virksomheder*

to finance production is not included in the cost.

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

*Property, plant and equipment under construction*

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

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

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

**Equity investments in group enterprises and associates***Equity investments in group enterprises*

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method in the balance sheet of the parent. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

*Equity investments in associates*

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

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

*Indre værdis metode*

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

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

In the balance sheet, equity investments in associates are recognised and measured according to the equity method. For equity investments in associates, the equity method is considered a measurement method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

*Equity method*

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement in the consolidated financial statements at the date incurred.

On subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

*Gains or losses on disposal of equity investments*

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



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

dele.

statement under income from equity investments.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

**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.

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

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.

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

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

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

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

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.

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.

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

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

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag

**Inventories**

Inventories are measured at cost calculated

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

af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealisation sværdien, hvis denne er lavere.

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

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder

according to the FIFO-method. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

**Receivables**

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

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

**Prepayments**

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

**Other investments**

Equity investments that are not classified as group enterprises, associates or participating

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

der eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris.

interests and which are not traded in an active market are measured in the balance sheet at cost.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Cash**

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

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i moder-virksomhedens årsregnskab under egenkapita-len i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regn-skabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

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

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skatteplig-tige indkomst, reguleret for betalte acontoskat-ter.

**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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbi-drag indregnes i balancen som selskabsskat un-der tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatte-aktiver 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 afskrivningsbe-rettet goodwill samt andre poster, hvor midler-

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

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

tidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

**Gældsforpligtelser**

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

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

where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

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

**Payables**

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

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

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

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og 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.

**CASH FLOW STATEMENT**

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

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

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

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and 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.