

# **C & B Systemer A/S**

Helgeshøj Alle 18, 2630 Taastrup  
CVR-nr. / CVR no. 87 84 48 11

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19** **Annual report for the financial year 01.07.18 - 30.06.19**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 18.10.19

Tina Bastkjær Ørholm  
Dirigent

---

|   |         |
|---|---------|
| Selskabsoplysninger m.v.<br>Company information etc.  | 3       |
| Ledelsespåtegning<br>Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report | 4       |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning<br>Independent auditor's report                        | 5 - 9   |
| Ledelsesberetning<br>Management's review  | 10 - 15 |
| Resultatopgørelse<br>Income statement   | 16      |
| Balance<br>Balance sheet  | 17 - 18 |
| Egenkapitalopgørelse<br>Statement of changes in equity  | 19      |
| Noter<br>Notes  | 20 - 36 |

---

---

**Selskabet**

The company

---

C & B Systemer A/S  
Helgeshøj Alle 18  
2630 Taastrup  
Danmark  
Hjemsted / Registered office: Taastrup  
CVR-nr. / CVR no.: 87 84 48 11  
Regnskabsår / Financial year: 01.07 - 30.06

---

**Direktion**

Executive Board

---

Tina Bastkjær Ørholm

---

**Bestyrelse**

Board Of Directors

---

Benjamin Kramarz  
Jens Baunbæk  
Jan Gaardboe Jensen

---

**Revision**

Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19 for C & B Systemer A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.07.18 - 30.06.19 for C & B Systemer A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.19 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 30.06.19 and of the results of the the company's activities for the financial year 01.07.18 - 30.06.19.

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 15. august 2019  
Taastrup, August 15, 2019

**Direktionen**  
**Executive Board**

Tina Bastkjær Ørholm

**Bestyrelsen**  
**Board Of Directors**

Benjamin Kramarz  
Formand / Chairman

Jens Baunbæk

Jan Gaardboe Jensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

### Til kapitalejeren i C & B Systemer A/S

### To the Shareholder of C & B Systemer A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for C & B Systemer A/S for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Opinion

We have audited the financial statements of C & B Systemer A/S for the financial year 01.07.18 - 30.06.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30.06.19 and of the results of the company's operations for the financial year 01.07.18 - 30.06.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Basis for opinion

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

### Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of 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 financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with 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 financial statements.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 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 udadelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe

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 financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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 financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

bet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Roskilde, den 15. august 2019  
Roskilde, August 15, 2019

### **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 financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

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

| Beløb i t.DKK<br>Figures in DKK '000   | 2018/19 | 2017/18 | 2016/17 | 2015/16 | 2014/15 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| <i>Resultat</i>  |         |         |         |         |         |
| <i>Profit/loss</i>   |         |         |         |         |         |
| Resultat af primær drift<br>Operating profit/loss  | 11.074  | 11.566  | 7.030   | 2.752   | 2.157   |
| Indeks / index   | 513     | 536     | 326     | 128     | 100     |
| Finansielle poster i alt<br>Total net financials   | 165     | 338     | 1.196   | -130    | 1.405   |
| Indeks / index   | 12      | 24      | 85      | -9      | 100     |
| Årets resultat<br>Profit/loss for the year   | 8.749   | 9.262   | 6.394   | 2.015   | 2.737   |
| Indeks / index   | 320     | 338     | 234     | 74      | 100     |
| <i>Balance</i>   |         |         |         |         |         |
| <i>Balance</i>   |         |         |         |         |         |
| Samlede aktiver<br>Total assets  | 35.002  | 32.401  | 31.977  | 25.835  | 24.547  |
| Indeks / index   | 143     | 132     | 130     | 105     | 100     |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver<br>Investments in property, plant and equipment | 45      | 15      | 479     | 499     | 223     |
| Indeks / index   | 20      | 7       | 215     | 224     | 100     |
| Egenkapital<br>Equity  | 11.139  | 2.391   | 8.679   | 3.785   | 4.270   |
| Indeks / index   | 261     | 56      | 203     | 89      | 100     |

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktiviteter er udvikling og vedligeholdelse af software inden for især bolig-, ejendoms-, advokat- samt finanssektoren - herunder support, drift og undervisningsvirksomhed i tilknytning hertil.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for perioden 01.07.18 - 30.06.19 udviser et resultat på DKK 8.748.796 mod DKK 9.261.788 for perioden 01.07.17 - 30.06.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 11.139.372.

**Forventet udvikling**

Den væsentligste aktivitet for C&B Systemer i 2018/19 har været udvikling af en ny og opgraderet platform til ejendomsmæglere. Platformen skal primært understøtte ejendomsmæglerens forretning, CRM og marketingbehov samt køber/sælgers digitale kunderejse. Platformen lægger vægt på at understøtte hele branchens økosystem, og der er store forventninger til, at den vil øge den samlede kundetilfredshed og forretningsmuligheder for både C&B og vores kunder. Udvikling og investering i den nye platform fortsætter massivt i 2019/2020 og forventes først og fremmest at sikre C&B Systemers position på markedet. Derudover forventes investeringen at styrke forretningsområderne inden for erhvervsmæglersegmentet og den finansielle sektor samt på længere sigt helt nye markeder.

**Primary activities**

The company's main activities are the development and maintenance of software in the housing, real estate, law and finance sectors in particular - including support, operations and related education.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.07.18 - 30.06.19 shows a profit/loss of DKK 8,748,796 against DKK 9,261,788 for the period 01.07.17 - 30.06.18. The balance sheet shows equity of DKK 11,139,372.

**Outlook**

The most important activity for C&B Systems in 2018/19 has been the development of a new and upgraded platform for real estate agents. The platform must primarily support the real estate business, CRM and marketing needs as well as the buyer / seller digital customer journey. The platform emphasizes supporting the entire ecosystem of the industry, and there are high expectations that it will increase the overall customer satisfaction and business opportunities for both C&B and our customers. Development and investment in the new platform will continue massively in 2019/2020 and is expected to primarily secure C&B Systems' position in the market. In addition, the investment is expected to strengthen the business areas in the business brokerage segment as well as the financial sector, and in the long term completely new markets.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er i året aktiveret tkr. 3.363 i omkostninger til udvikling af en ny og opgraderet platform primært til moderne understøttelse af ejendomsmæglerens forretning, CRM og marketingbehov samt understøttelse af køber/sælgers digitale kunderejse.

### Corporate Governance

C & B Systemer A/S er ejet 100% af C&B MidCo ApS, som er ejet 100% af C&B TopCo ApS, VIA equity fond III K/S er majoritetsejer (65%) i C&B TopCo ApS (se eventuelt mere om VIA equity på [www.viaequity.com](http://www.viaequity.com)). Således er VIA equity fond III K/S indirekte medejer af C & B Systemer A/S.

Enkelte nuværende og tidligere ledelsesmedlemmer og bestyrelsesmedlemmer i C & B Systemer A/S er ligeledes aktionærer (35%) i C&B TopCo ApS og således indirekte medejere af C & B Systemer A/S.

Bestyrelsen består af Benjamin Kramarz (formand); partner i VIA equity A/S; sidder i bestyrelsen i,

- MS TopCo ApS (formand)
- MS Group ApS (formand)
- Softwarecentral A/S (formand)
- Mansoft A/S (formand)
- Continia TopCo ApS (formand)
- Continia Software A/S (formand)
- Continia MidCo ApS (formand)
- Mæglerenservice af 17/7 – 2010 A/S (formand)
- C&B TopCo ApS (formand)
- C&B MidCo ApS (formand)
- C & B Systemer A/S (formand)
- C & B Solutions ApS (formand)
- Advania AB
- Profit Software Oy (formand)
- Profit Holding Oy (formand)

### Research and development activities

During the year cost of DKK 3,363,000 to development of a new and upgraded platform primarily for modern support of real estate agents' business, CRM and marketing needs as well as support of buyer / seller digital customer journey are recognized in the fixed asset.

### Corporate Governance

C&B Systems A / S is 100% owned by C&B MidCo ApS, which is 100% owned by C&B TopCo ApS, VIA equity fund III K / S is the majority owner (65%) of C&B TopCo ApS (for additional information on VIA equity please view [www.viaequity.com](http://www.viaequity.com)). Thus, VIA equity fund III K / S is indirectly co-owner of C&B Systems A/S.

Some current and former management and board members of C&B Systems A/S are also shareholders (35%) of C&B TopCo ApS and thus indirectly co-owners of C&B Systems A/S.

The Board consists of Benjamin Kramarz (chairman); partner in VIA equity A / S; sits on the board of directors,

- 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)
- Mæglerenservice af 17/7–2010 A/S(chairman)
- C&B TopCo ApS (chairman)
- C&B MidCo ApS (chairman)
- C & B Systemer A/S (chairman)
- C & B Solutions ApS (chairman)
- Advania AB
- Profit Software Oy (chairman)
- Profit Holding Oy (chairman)

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

Benjamin Kramarz is also director of and 100 per cent owner of Kramarz Holding ApS and director of VIA VPF GP ApS.

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

Jan Gaardboe Jensen; VP / Director KMD A/S; sits on the board of directors,

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

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

Jan Gaardboe Jensen er samtidig direktør i UVdata A/S, Gaardboe Asset Management ApS samt J&B Bookbites Holding ApS.

Jan Gaardboe Jensen is also director of UVdata A/S, Gaardboe Asset Management ApS and J&B Bookbites Holding ApS.

Jens Baunbæk; sidder i bestyrelsen i,

Jens Baunbæk; sits on the board of directors,

- Mæglerservice af 17/7 – 2010 A/S
- C&B TopCo ApS
- C&B MidCo ApS
- C & B Systemer A/S
- C & B Solutions ApS

- Mæglerservice af 17/7 – 2010 A/S
- C&B TopCo ApS
- C&B MidCo ApS
- C & B Systemer A/S
- C & B Solutions ApS

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

Benjamin Kramarz has been appointed to the Board of Directors by VIA equity fund III K/S. Jan Gaardboe Jensen and Jens Baunbæk have been appointed by the general meeting.

Antal ansatte i de tre driftsselskaber er faldet fra 60 per 1. juli 2018 til 53 per 30. juni 2019. Heraf er 53 ansat i Danmark.

The number of employees in the three operating companies has fallen from 60 as of 1 July 2018 to 53 as of 30 June 2019. Of these, 53 are employed in Denmark.

**Risikovurdering og risikostyring**

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

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

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 Systemer er eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta- og renterisici) samt likviditets- og finansieringsrisici.

**Risk assessment and risk management**

The Board of Directors and the Executive Board establish and approve overall policies, procedures and controls in key areas of daily operations. The basis for this is a clear organizational structure, clear guidelines, authorization and attestation procedures and separation of persons.

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

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

**Business and financial risks**

The most important business risks include the ability to be highly positioned in the markets in which it operates. It is essential for the company to be in the front of technological development in order to maintain its market share.

C&B Systems is exposed to a number of financial risks, including market risks (currency and interest rate risks) as well as liquidity and financing risks.

C & B Systemer 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.

C&B Systems has a fiscal policy that sets the overall framework for financial risk management. It is the company's policy not to actively speculate on financial risks. Thus, the company's financial policy focuses solely on managing and reducing the financial risks that are a direct consequence of operations, investments and financing.

## Resultatopgørelse

### Income statement

| Note |   | 2018/19<br>DKK    | 2017/18<br>DKK    |
|------|---|-------------------|-------------------|
|      | <b>Bruttofortjeneste</b><br>Gross profit  | <b>38.550.533</b> | <b>37.095.424</b> |
| 1    | Personaleomkostninger<br>Staff costs  | -27.330.537       | -25.246.128       |
|      | <b>Resultat før af- og nedskrivninger</b><br>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses                       | <b>11.219.996</b> | <b>11.849.296</b> |
|      | Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver<br>Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment | -146.388          | -283.572          |
|      | <b>Resultat før finansielle poster</b><br>Profit/loss before net financials   | <b>11.073.608</b> | <b>11.565.724</b> |
| 2    | Finansielle indtægter<br>Financial income   | 307.142           | 1.033.926         |
| 3    | Finansielle omkostninger<br>Financial expenses  | -141.794          | -695.575          |
|      | <b>Resultat før skat</b><br>Profit/loss before tax  | <b>11.238.956</b> | <b>11.904.075</b> |
|      | Skat af årets resultat<br>Tax on profit or loss for the year  | -2.490.160        | -2.642.287        |
|      | <b>Årets resultat</b><br>Profit/loss for the year   | <b>8.748.796</b>  | <b>9.261.788</b>  |
| 4    | Resultatdisponering<br>Distribution of net profit   |                   |                   |



| <b>AKTIVER</b> |  | 30.06.19          | 30.06.18          |
|----------------|--|-------------------|-------------------|
| <b>ASSETS</b>  |  | DKK               | DKK               |
| Note           |  |                   |                   |
|                | Erhvervede rettigheder<br>Acquired rights  | 3.506.534         | 0                 |
|                | Udviklingsprojekter under udførelse<br>Development projects in progress                      | 3.363.158         | 0                 |
| <b>5</b>       | <b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b><br><b>Total intangible assets</b>                    | <b>6.869.692</b>  | <b>0</b>          |
|                | Indretning af lejede lokaler<br>Leasehold improvements                                       | 45.438            | 117.246           |
|                | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br>Other fixtures and fittings, tools and equipment  | 108.220           | 138.125           |
| <b>6</b>       | <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b><br><b>Total property, plant and equipment</b>          | <b>153.658</b>    | <b>255.371</b>    |
| <b>7</b>       | <b>Deposita</b><br>Deposits  | <b>228.055</b>    | <b>225.076</b>    |
|                | <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b><br><b>Total investments</b>                           | <b>228.055</b>    | <b>225.076</b>    |
|                | <b>Anlægsaktiver i alt</b><br><b>Total non-current assets</b>                                | <b>7.251.405</b>  | <b>480.447</b>    |
|                | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br>Trade receivables                             | 9.374.116         | 7.064.340         |
|                | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br>Receivables from group enterprises           | 1.223.747         | 0                 |
| <b>10</b>      | <b>Udskudt skatteaktiv</b><br>Deferred tax asset   | <b>0</b>          | <b>43.829</b>     |
|                | Andre tilgodehavender<br>Other receivables   | 180.139           | 5.544             |
| <b>8</b>       | <b>Periodeafgrænsningsposter</b><br>Prepayments  | <b>20.111</b>     | <b>0</b>          |
|                | <b>Tilgodehavender i alt</b><br><b>Total receivables</b>                                     | <b>10.798.113</b> | <b>7.113.713</b>  |
|                | Andre værdipapirer og kapitalandele<br>Other investments                                     | 0                 | 19.465.354        |
|                | <b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b><br><b>Total securities and equity investments</b> | <b>0</b>          | <b>19.465.354</b> |
|                | <b>Likvide beholdninger</b><br>Cash  | <b>16.952.932</b> | <b>5.341.002</b>  |
|                | <b>Omsætningsaktiver i alt</b><br><b>Total current assets</b>                                | <b>27.751.045</b> | <b>31.920.069</b> |
|                | <b>Aktiver i alt</b><br><b>Total assets</b>  | <b>35.002.450</b> | <b>32.400.516</b> |

| <b>PASSIVER</b>               |   | 30.06.19          | 30.06.18          |
|-------------------------------|---|-------------------|-------------------|
| <b>EQUITY AND LIABILITIES</b> |   | DKK               | DKK               |
| Note                          |   |                   |                   |
| 9                             | Selskabskapital<br>Share capital  | 835.000           | 835.000           |
|                               | Reserve for udviklingsomkostninger<br>Reserve for development costs               | 2.735.096         | 0                 |
|                               | Overført resultat<br>Retained earnings  | 0                 | 1.555.576         |
|                               | Forslag til udbytte for regnskabsåret<br>Proposed dividend for the financial year | 7.569.276         | 0                 |
|                               | <b>Egenkapital i alt</b><br><b>Total equity</b>                                   | <b>11.139.372</b> | <b>2.390.576</b>  |
| 10                            | Hensættelser til udskudt skat<br>Provisions for deferred tax                      | 1.468.013         | 0                 |
|                               | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b><br><b>Total provisions</b>                    | <b>1.468.013</b>  | <b>0</b>          |
|                               | Leverandører af varer og tjenesteydelser<br>Trade payables                        | 1.684.409         | 1.557.553         |
|                               | Gæld til tilknyttede virksomheder<br>Payables to group enterprises                | 4.897.228         | 2.886.483         |
|                               | Selskabsskat<br>Income taxes  | 471.002           | 2.601.058         |
|                               | Anden gæld<br>Other payables  | 5.885.426         | 13.717.983        |
| 11                            | Periodeafgrænsningsposter<br>Deferred income                                      | 9.457.000         | 9.246.863         |
|                               | <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b><br><b>Total short-term payables</b>  | <b>22.395.065</b> | <b>30.009.940</b> |
|                               | <b>Gældsforpligtelser i alt</b><br><b>Total payables</b>                          | <b>22.395.065</b> | <b>30.009.940</b> |
|                               | <b>Passiver i alt</b><br><b>Total equity and liabilities</b>                      | <b>35.002.450</b> | <b>32.400.516</b> |
| 12                            | Eventualforpligtelser<br>Contingent liabilities                                   |                   |                   |
| 13                            | Nærtstående parter<br>Related parties   |                   |                   |

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

| Beløb i DKK<br>Figures in DKK  | Selskabs-<br>kapital<br>Share capital | Reserve for<br>udviklings-<br>omkostninger<br>Reserve for<br>development<br>costs | Overført<br>resultat<br>Retained<br>earnings | Forslag til<br>udbytte for<br>regnskabs-<br>året<br>Proposed<br>dividend for the<br>financial year |
|--|---------------------------------------|---|--|--|
| Egenkapitalopgørelse for 01.07.18 - 30.06.19<br>Statement of changes in equity for 01.07.18 - 30.06.19 |                                       |   |  |  |
| Saldo pr. 01.07.18<br>Balance as at 01.07.18   | 835.000                               | 0   | 1.555.576                                    | 0  |
| Overførsler til/fra andre reserver<br>Transfers to/from other reserves                                 | 0                                     | 2.735.096   | -2.735.096                                   | 0  |
| Forslag til resultatdisponering<br>Net profit/loss for the year  | 0                                     | 0   | 1.179.520                                    | 7.569.276  |
| Saldo pr. 30.06.19<br>Balance as at 30.06.19   | 835.000                               | 2.735.096   | 0  | 7.569.276  |

|   | 2018/19<br>DKK | 2017/18<br>DKK |
|---|----------------|----------------|
| <b>1. Personaleomkostninger</b>   |                |                |
| <b>Staff costs</b>  |                |                |
| Lønninger<br>Wages and salaries   | 26.961.577     | 22.376.921     |
| Pensioner<br>Pensions   | 1.214.096      | 1.022.367      |
| Andre omkostninger til social sikring<br>Other social security costs                                | 288.278        | 245.824        |
| Andre personaleomkostninger<br>Other staff costs  | 1.864.098      | 1.601.016      |
| Overført til ophørende aktiviteter<br>Transferred to discontinuing operations (net profit/loss)     | -2.997.512     | 0              |
| I alt<br>Total  | 27.330.537     | 25.246.128     |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året<br>Average number of employees during the year             | 47             | 42             |
| Vederlag til ledelsen:<br>Remuneration for the management:  |                |                |
| Vederlag til direktion og bestyrelse<br>Remuneration for the Executive Board and Board of Directors | 1.903.352      | 2.890.610      |
| <b>2. Finansielle indtægter</b>   |                |                |
| <b>Financial income</b>   |                |                |
| Renter, tilknyttede virksomheder<br>Interest, group enterprises                                     | 10.902         | 5.568          |
| Renteindtægter i øvrigt<br>Other interest income  | 96.266         | 784.083        |
| Øvrige finansielle indtægter<br>Other financial income  | 199.974        | 244.275        |
| Øvrige finansielle indtægter<br>Other financial income  | 296.240        | 1.028.358      |
| I alt<br>Total  | 307.142        | 1.033.926      |

|   | 2018/19<br>DKK | 2017/18<br>DKK |
|---|----------------|----------------|
| <b>3. Finansielle omkostninger</b>                                      |                |                |
| <b>Financial expenses</b>   |                |                |
| Renter, tilknyttede virksomheder<br>Interest, group enterprises         | 75.287         | 41.428         |
| Renteomkostninger i øvrigt<br>Other interest expenses                   | 66.507         | 30.935         |
| Øvrige finansielle omkostninger<br>Other financial expenses             | 0              | 623.212        |
| Øvrige finansielle omkostninger i alt<br>Other financial expenses total | 66.507         | 654.147        |
| I alt<br>Total  | 141.794        | 695.575        |

**4. Resultatdisponering**  
**Distribution of net profit**

|   |           |            |
|---|-----------|------------|
| Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret<br>Extraordinary dividend for the financial year | 0         | 11.550.284 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret<br>Proposed dividend for the financial year       | 7.569.276 | 0          |
| Overført resultat<br>Retained earnings  | 1.179.520 | -2.288.496 |
| I alt<br>Total  | 8.748.796 | 9.261.788  |

## 5. Immaterielle anlægsaktiver

### Intangible assets

| Beløb i DKK<br>Figures in DKK  | Erhvervede<br>rettigheder<br>Acquired rights | Udviklingsprojek-<br>ter under udførel-<br>se<br>Development projects<br>in progress |
|--|--|--|
| Tilgang i året<br>Additions during the year                          | 3.506.534                                    | 3.363.158  |
| Kostpris pr. 30.06.19<br>Cost as at 30.06.19                         | 3.506.534                                    | 3.363.158  |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19<br>Carrying amount as at 30.06.19 | 3.506.534                                    | 3.363.158  |

Udviklingsprojekter indregnes med medgåede omkostninger i udviklingsperioden.

Development projects are recognized with costs incurred during the development period.

## 6. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

| Beløb i DKK<br>Figures in DKK   | Indretning af le-<br>jede lokaler<br>Leasehold<br>improvements | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar<br>Other fixtures and<br>fittings, tools and<br>equipment |
|---|--|---|
| Kostpris pr. 01.07.18<br>Cost as at 01.07.18  | 1.738.278  | 2.375.772   |
| Tilgang i året<br>Additions during the year   | 0  | 44.675  |
| Kostpris pr. 30.06.19<br>Cost as at 30.06.19  | 1.738.278  | 2.420.447   |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.07.18<br>Depreciation and impairment losses as at 01.07.18 | -1.621.032   | -2.237.647  |
| Afskrivninger i året<br>Depreciation during the year                                    | -71.808  | -74.580   |
| Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19<br>Depreciation and impairment losses as at 30.06.19 | -1.692.840   | -2.312.227  |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19<br>Carrying amount as at 30.06.19                    | 45.438   | 108.220   |

**7. Finansielle anlægsaktiver**

| Beløb i DKK<br>Figures in DKK                |                 | Deposita<br>Deposits |
|--|-----------------|----------------------|
| Kostpris pr. 01.07.18<br>Cost as at 01.07.18 |                 | 225.076              |
| Tilgang i året<br>Additions during the year  |                 | 2.979                |
| Kostpris pr. 30.06.19<br>Cost as at 30.06.19 |                 | 228.055              |
|  | 30.06.19<br>DKK | 30.06.18<br>DKK      |

**8. Periodeafgrænsningsposter**  
Prepayments

|  |        |   |
|--|--------|---|
| Forudbetalte kontingenter og abonnementer<br>Prepaid membership fees and subscriptions | 20.111 | 0 |
|--|--------|---|

**9. Selskabskapital**  
Share capital

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

|                            | Antal<br>Quantity | Pålydende<br>værdi i alt<br>DKK<br>Nominal value |
|----------------------------|-------------------|--|
| Aktiekapital A<br>A-shares | 500.000           | 500.000  |
| Aktiekapital B<br>B-shares | 335.000           | 335.000  |
| I alt<br>Total             |                   | 835.000  |

|  | 30.06.19<br>DKK | 30.06.18<br>DKK |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>10. Udskudt skat</b>  |                 |                 |
| <b>Deferred tax</b>  |                 |                 |
| Udskudt skat pr. 01.07.18<br>Deferred tax as at 01.07.18                                       | -43.829         | -43.829         |
| Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen<br>Deferred tax recognised in the income statement | 1.511.842       | 0               |
| Udskudt skat pr. 30.06.19<br>Deferred tax as at 30.06.19                                       | 1.468.013       | -43.829         |

**11. Periodeafgrænsningsposter**  
**Deferred income**

|  |           |           |
|--|-----------|-----------|
| Periodiserede indtægter<br>Deferred income | 9.457.000 | 9.246.863 |
|--|-----------|-----------|

**12. Eventualforpligtelser**  
**Contingent liabilities**

*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.

*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



**13. Nærtstående parter**  
**Related parties**

| Bestemmende indflydelse<br>Controlling influence: | Grundlag for indflydelse<br>Basis of influence |
|---|--|
| C&B Midco ApS                                     | 100% direkte ejerskab<br>100% direct ownership |
| C&B Topco ApS                                     | Ultimativ ejer<br>Ultimate owner               |

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.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 1. Staff costs.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden C&B Topco ApS.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent C&B Topco ApS.

## 14. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore 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 (*Årsregnskabsloven*) for medium-sized 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.

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

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

**Andre driftsindtægter**

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

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income and raw materials and consumables and other external expenses.

**Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

**Other operating income**

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

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

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

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

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Costs of raw materials and consumables**

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

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

**Other external expenses**

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

**Staff costs**

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

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

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

|   | Brugs-<br>tid,<br>år | Rest-<br>værdi<br>DKK |
|---|----------------------|-----------------------|
| Færdiggjorte udviklingsprojekter        |                      | 0                     |
| Erhvervede rettigheder                  |                      | 0                     |
| Indretning af lejede lokaler            | 5                    | 0                     |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5                    | 0                     |

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

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

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

**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:

|   | Useful<br>lives,<br>years | Resi-<br>dual<br>value<br>DKK |
|---|---------------------------|-------------------------------|
| Completed development projects                          |                           | 0                             |
| Acquired rights   |                           | 0                             |
| Leasehold improvements                                  | 5                         | 0                             |
| Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment | 5                         | 0                             |

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.

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.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, gains and losses on other securities and equity investments etc. are recognised in other net financials.

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

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver**

*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

**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.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

**BALANCE SHEET****Intangible assets**

*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

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

og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

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

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

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

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

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

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

*Erhvervede rettigheder*

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

*Acquired rights*

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

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

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

*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.

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

**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.

**Property, plant and equipment**

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

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

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

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

**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.



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

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.

**Tilgodehavender**

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

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

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.

**Receivables**

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

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

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

**Prepayments**

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

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

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

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes 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, reetableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. 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.

**Other investments**

Other securities are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

**Cash**

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

**Equity**

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

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised 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 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.

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

**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 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.

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Gældsforpligtelser**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

**Payables**

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

**Deferred income**

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

**CASH FLOW STATEMENT**

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared as the enterprise is included in the consolidated cash flow statement.