

# **Modstrøm Danmark A/S**

Islands Brygge 43, 1., 2300 København S  
CVR-nr. / CVR no. 33 88 47 88

## **Årsrapport for 2019** **Annual report for 2019**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 25.06.20

Anders Millgaard  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 17
Resultatopgørelse Income statement	18
Balance Balance sheet	19 - 22
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	23
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	24 - 25
Noter Notes	26 - 59

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

Modstrøm Danmark A/S  
Islands Brygge 43, 1.  
2300 København S  
Telefon / Tel.: 82 100 200  
Hjemsted / Registered office: København  
CVR-nr. / CVR no.: 33 88 47 88  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Anders Dissing Millgaard

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Ole Christian Olsen  
Thomas U. Rasmussen  
Roar Bjørk Seeger

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

## Ledelsespåtegning

### Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for Modstrøm Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. juni 2020  
Copenhagen, June 25, 2020

#### **Direktionen** Executive Board

Anders Dissing Millgaard

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

Ole Christian Olsen

Thomas U. Rasmussen

Roar Bjørk Seeger

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Modstrøm Danmark A/S

To the Shareholders of Modstrøm  
Danmark A/S

## REVISIONSPÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

## AUDITORS' REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Modstrøm Danmark A/S for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, 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.

### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Modstrøm Danmark A/S for the financial year 01.01.19 - 31.12.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies for the group as well as for the parent company 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).

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.19 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (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

### 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

### 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

report. We are independent of the group and the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA 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 state-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

### **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.

ments and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

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

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

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

### **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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, 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

to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, 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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

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

expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

### OVERTRÆDELSE AF BOGFØRINGSLOVEN

Selskabet har ikke overholdt bogføringslovens krav om, at bogføringen skal tilrettelægges og udføres i overensstemmelse med god bogføringsskik under hensyn til selskabets art og omfang, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

### VIOLATION OF THE DANISH BOOKKEEPING ACT

The Company has violated the Danish Bookkeeping Act as the bookkeeping has not been planned and executed in accordance with bookkeeping standards applicable for the Company's size and activity, thus Management might be liable.

Søborg, den 25. juni 2020  
Soeborg, Copenhagen, June 25, 2020

#### Beierholm

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

Hakon Rønn Jensen

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne23419

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	258.594	261.706	204.664	180.307	155.938
Bruttofortjeneste Gross profit	76.271	69.170	67.990	60.161	59.468
Resultat af primær drift Operating profit	22.731	11.570	5.445	8.340	12.965
Finansielle poster i alt Total net financials	-3.942	-2.821	-5.319	-2.847	-2.531
Årets resultat Profit for the year	14.567	6.813	52	4.144	7.946
<i>Balance</i> <i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	314.577	301.216	273.305	285.761	137.944
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	552	200	2.564	352	436
Egenkapital Equity	48.054	31.787	24.974	29.395	25.123
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	1.771	25.666	16.678	23.366	23.985
Investeringer Investing activities	-5.484	7.797	-4.894	-5.604	-4.236
Finansiering Financing activities	1.700	0	-4.500	0	0
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-2.013	33.463	7.284	17.762	19.749

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	36%	24%	0%	15%	39%
Bruttomargin Gross margin	29%	26%	33%	33%	38%
Overskudsgrad Profit margin	9%	4%	3%	5%	8%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	15%	11%	9%	10%	18%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	127	131	148	131	109

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
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

Modstrøm Danmark A/S er en leverandør af energi og grøn omstilling, der er 100% uafhængig af energikoncerner, der leverer monopolydelser eller regulerede produkter til danske elforbrugere.

Modstrøm er etableret i 2008 som den første uafhængige el-leverandør i Danmark efter liberaliseringen af elmarkedet i 2003, der leverer energi til private og virksomheder i hele landet.

Selskabets aktiviteter udgøres af:

- ◆ Køb af strøm på den nordiske el-børs og videresalg til danske el-forbrugere
- ◆ Leverance af service-pakker, der bidrager til at forbrugeren
- ◆ Reducerer energiforbruget gennem ændret forbrugeradfærd
- ◆ Flytter energiforbruget til om natten, hvor andelen af grøn energi i el-nettet er størst
- ◆ Forstår energiforbruget
- ◆ Sparer penge gennem energibesparelser
- ◆ Salg af produkter og ydelser, der har en direkte indflydelse på at virksomheder og private forbrugere realiserer energibesparelser, herunder
- ◆ Online og onsite energiberegninger, der identificerer forbrugers potentiale ved implementering af energiforbedringer.
- ◆ Rådgivning af energiforbrugere om reduktion af deres energiforbrug.
- ◆ Varetage opgaven som hovedleverandør, der indhenter tilbud fra underleverandører og koordinerer-/udfører bygherrerådgivning.
- ◆ Betalingsordninger

### Primary activities

Modstrøm Danmark A/S is a supplier of energy and green transition, which is 100% independent of the incumbents providing grid services and regulated energy products to power consumers.

Modstrøm was founded in 2008, being the first independent power supplier in Denmark following the deregulation of the energy market in 2003, supplying power to both private households and companies nationwide.

The activities of the Company are:

- ◆ Procurement of power on the Nordic energy exchange and sale of power to Danish energy consumers.
- ◆ Delivery of service Level packages which enables the consumer to
- ◆ Reduce energy consumption through change in consumer behavior.
- ◆ Move energy consumption to night time, where the share of green energy in the grid is highest
- ◆ Understand how energy is consumed
- ◆ Save money through energy reduction
- ◆ Sales of products and services which have a direct impact on businesses and private consumers realization of energy savings, including
- ◆ Online and onsite energy calculations which identifies the consumers potential for energy improvements.
- ◆ Advice for energy consumers to reduce energy consumption
- ◆ Assume the role as main contractor, collecting offers from sub vendors and suppliers, coordinating and perform client advice consultancies
- ◆ Payment services

- ◆ Realisering af energibesparelser gennem implementering af energiforbedringer, f.eks. isolering, ændring af varmesystemer og udskiftning af hårde hvidevarer, belysning, ventilation, vinduer osv.
- ◆ Oplysning og aktivering af elforbrugere gennem programmet "Energi i øjenhøjde", med det formål at medvirke til reduktion af forbrug
- ◆ Udvikling af nye og innovative produkter og ydelser, der skaber betydelig merværdi for energiforbrugeren
- ◆ Realization of energy saving through implementation of energy improvements i.e. insulation, change of heating systems, replacement of appliances, lightning, ventilation etc.
- ◆ Information and activation of energy consumers through the "Energy at Eye Level" program, with the purpose of building motivation for reduction of energy consumption.
- ◆ Development of new and innovative products and services, adding considerable value for energy consumers

Selskabet arbejder ud fra en filosofi om at den eneste grønne kilowatttime, er den der ikke bliver brugt.

The Company embraces the philosophy that the only true green kWh is the one never consumed.

Det er vores vision at bæredygtighed skal kunne betale sig. Som energiforbruger skal det dermed ikke være dyrere at gøre det rigtige; energiforbrugeren kan både spare penge og bidrage positivt til at forhindre klimaforandringer. Forudsætningen er, at forbrugeren forstår hvornår og hvordan energien anvendes, og hvad der kan gøres for at nedbringe forbruget.

The vision is that sustainability must pay off. Being an energy consumer, doing the right thing for the environment and climate must not be more expensive; the energy consumer is capable of both saving money and preventing climate changes. The prerequisite is, that the consumer understands how and when energy is used, and what to do to reduce consumption.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 14.567.440 mod DKK 6.813.105 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 48.054.266.

I 2019 har virksomheden investeret i teknologi og opbygget kapacitet og kompetencer til levering af energiforbedringer, som led i eksekvering af virksomhedens strategi om at

### Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.19 - 31.12.19 shows a profit/loss of DKK 14,567,440 against DKK 6,813,105 for the period 01.01.18 - 31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK 48,054,266.

In year 2019 the Company has invested in technology and build up capacity and competences to deliver energy improvements, executing the company's strategy to create

skabe værdi for kunder gennem energiforbedringer. På den baggrund finder ledelsen årets resultat tilfredsstillende.

Selskabet forventede for 2019 en omsætning på mere end 300 mio. DKK ekskl. afgifter, og et EBIDA på 25 mio kr. Forventningerne blev ikke indfriet, grundet fald i el-priserne.

### **Forventet udvikling**

Selskabet forventer i regnskabsåret 2020 en omsætning på mere end 260 mio. DKK ekskl. afgifter, og et EBITDA på 30 mio. DKK. Samtidigt imødeser selskabet at kunne fortsætte væksten og forventer ultimo 2020 at have vidererudviklet kundebasen samt tilført en betydelig portefølje af projekter indenfor energiforbedring.

### **Redegørelse for virksomhedsledelse**

Virksomheden ledes iht. lovgivningens bestemmelser som fastsat i selskabsloven og årsregnskabsloven samt under iagttagelse af komitéen for god selskabsledelses anbefalinger.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Modstrøm Danmark A/S har udviklet en unik platform til energiberegning og analyse af energiforbedringer/renovering i parcelhuse. Systemet foretager beregninger og analyse på f.eks. huse, rækkehuse og lejligheder, hvorved løsningen kan tilbydes til hele det private marked for energiforbrugere.

Der er udviklet en ny brugergrænseflade, og et

value for customers through energy improvements. Thus, management considers the net profit for the year to be satisfactory.

The companys expectations for 2019 were a turnover of more than 300 mill. DKK, and an EBITDA of 25 mill. DKK. The objective was not met, due to decrease in prices.

### **Outlook**

In the financial year 2020, The company expects to realize revenue of DKK 260 million excl. taxes, and EBITDA of approximately DKK 30 million. At the same time the company anticipates continuing to grow and expects by the end of 2020 to increase the power portfolio and added a significant portfolio of energy improvement projects.

### **Corporate Governance Report**

The company is managed in accordance with the statutory provisions laid down in the Danish Companies Act (selskabsloven) and the Danish Financial Statements Act (årsregnskabsloven), and subject to the recommendations of the Committee for Corporate Governance.

### **Research and development activities**

Modstrøm Denmark A/S has developed a unique platform for energy analysis of energy improvements/renovation in private one family houses. The solution conducts calculations and analysis on i.e. one family houses, townhouses and apartments, to fully cover the market of private energy consumers.

A new user interface has been developed, and a

nyt beregningskoncept, således at energiberegninger let kan gennemføres af Modstrøms konsulenter i samtale med kunden. Dette sikrer at et meget stort antal kunder vil kunne få gennemført en energiberegning.

Modstrøm Danmark A/S har investeret i opbygning af en support og leveranceorganisation til levering af energiberegninger og energiforbedringer, og beskæftiger nu en gruppe af elektrikere og montører, samt en række under-leverandører der varetager levering af bl.a. isolering, vinduer, belysning, varmepumper, varmeservices og andre former for energiforbedringer.

#### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

#### **Filialer i udlandet**

Selskabet ejer 80 % af Modstrøm Deutschland GmbH. Det primære formål med virksomheden er vedligeholdelse og udvikling af software. Modstrøm Danmark A/S er den primære kunde, og bruger af Modstroem Deutschland GmbH's ydelser.

new calculation concept, enabling Modstrøm consultants to provide energy calculations in dialog with the customer. This ensures that a very large number of customers will be able to carry out an energy calculation.

Modstrøm Denmark A/S has invested in development of a support and delivery organization for energy analysis and energy improvements, thus employing a group of electricians and fitters, as well as number of subcontractors responsible for the delivery of i.e. insulation, windows, lightning, heat pumps, heating services and other energy improvements services.

#### **Subsequent events**

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

#### **Branches abroad**

The company owns 80 % of Modstroem Deutschland GmbH. the main purpose of the subsidiary is software maintenance and development. Modstrøm Danmark A/S is the key customer and user of services provided by Modstroem Deutschland GmbH.



### Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

Treasury shares consist of:

### Treasury shares

	Købs- /salgspris DKK Purchase- /salesprice DKK	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK	Procent af kapital Percent of capital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.19 Holding of treasury shares as at 01.01.19		30.000	30.000	3%
Årets afgang Disposals for the year	1.700.000	-20.000	-20.000	-2%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.19 Holding of treasury shares as at 31.12.19		10.000	10.000	1%

Modstrøm Danmark A/S har i regnskabsåret 2017 tilbagekøbt 3% af egne aktier. Formålet med tilbagekøbet er etablering af et program til fastholdelse og tiltrækning af nøglemedarbejdere eller andre interessenter, såfremt det er af strategisk eller på anden måde væsentlig betydning for virksomheden.

Modstrøm Danmark A/S has in the financial year 2017 acquired 3% of own shares. The purpose is to establish a programme to maintain and attract key employees or other parties, if it is of strategic or otherwise significant importance for the company.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
	<b>258.593.751</b>	<b>261.705.954</b>	<b>258.652.535</b>	<b>261.705.954</b>
	<b>Nettoomsætning</b>			
	<b>Revenue</b>			
	93.500	0	93.500	0
	Andre driftsindtægter Other operating income			
	-145.025.242	-158.743.310	-145.021.394	-158.655.744
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables			
	-37.391.145	-33.792.942	-38.373.723	-33.532.825
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses			
	<b>76.270.864</b>	<b>69.169.702</b>	<b>75.350.918</b>	<b>69.517.385</b>
	<b>Bruttofortjeneste</b>			
	<b>Gross profit</b>			
1	-48.337.595	-49.449.726	-48.633.238	-49.764.391
	Personaleomkostninger Staff costs			
	<b>27.933.269</b>	<b>19.719.976</b>	<b>26.717.680</b>	<b>19.752.994</b>
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>			
	<b>Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>			
2	-5.202.215	-8.150.266	-5.146.659	-8.150.267
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equip- ment			
	<b>22.731.054</b>	<b>11.569.710</b>	<b>21.571.021</b>	<b>11.602.727</b>
	<b>Resultat før finansielle poster</b>			
	<b>Profit before net financials</b>			
3	0	0	170.518	-20.108
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises			
4	95.760	0	95.760	0
	Andre finansielle indtægter Financial income			
5	-4.037.300	-2.821.455	-4.029.739	-3.325.686
	Andre finansielle omkostninger Financial expenses			
	<b>18.789.514</b>	<b>8.748.255</b>	<b>17.807.560</b>	<b>8.256.933</b>
	<b>Resultat før skat</b>			
	<b>Profit before tax</b>			
6	-4.222.074	-1.935.150	-4.007.700	-1.940.820
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year			
	<b>14.567.440</b>	<b>6.813.105</b>	<b>13.799.860</b>	<b>6.316.113</b>
	<b>Årets resultat</b>			
	<b>Profit for the year</b>			
7	Resultatdisponering Distribution of net profit			

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	12.014.373	11.640.866	12.014.373	11.640.866
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	444.444	0	0	0
	Goodwill Goodwill	95.742	262.526	95.742	262.525
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>12.554.559</b>	<b>11.903.392</b>	<b>12.110.115</b>	<b>11.903.391</b>
	Grunde og bygninger Land and buildings	829.906	1.119.664	829.906	1.119.664
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.046.365	1.129.878	1.046.244	1.129.752
9	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>1.876.271</b>	<b>2.249.542</b>	<b>1.876.150</b>	<b>2.249.416</b>
10	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
11	Andre tilgodehavender Other receivables	1.549.131	1.544.801	1.549.131	1.544.801
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>2.549.131</b>	<b>2.544.801</b>	<b>2.549.131</b>	<b>2.544.801</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>16.979.961</b>	<b>16.697.735</b>	<b>16.535.396</b>	<b>16.697.608</b>

## Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	9.038.165	1.709.311	9.038.165	1.709.311
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>9.038.165</b>	<b>1.709.311</b>	<b>9.038.165</b>	<b>1.709.311</b>
12	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	113.531	158.899	113.531	158.899
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	177.615.748	171.006.810	176.949.260	171.006.809
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	977.006	373.824
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	181.575	0	181.575
	Andre tilgodehavender Other receivables	202.035	812.921	0	652.995
13	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	2.965.999	853.784	2.953.916	853.784
14	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>180.897.313</b>	<b>173.013.989</b>	<b>180.993.713</b>	<b>173.227.886</b>
15	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>107.661.980</b>	<b>109.794.541</b>	<b>107.098.989</b>	<b>109.653.710</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>297.597.458</b>	<b>284.517.841</b>	<b>297.130.867</b>	<b>284.590.907</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>314.577.419</b>	<b>301.215.576</b>	<b>313.666.263</b>	<b>301.288.515</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Note					
16	Selskabskapital Share capital	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	9.353.876	7.808.249	9.353.876	7.808.249
	Overført resultat Retained earnings	37.756.939	23.073.007	37.021.895	23.067.662
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b> <b>Equity attributable to owners of the parent</b>	<b>48.110.815</b>	<b>31.881.256</b>	<b>47.375.771</b>	<b>31.875.911</b>
17	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	-56.549	-94.384	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>48.054.266</b>	<b>31.786.872</b>	<b>47.375.771</b>	<b>31.875.911</b>
18	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	2.174.187	1.786.688	2.180.546	1.804.531
19	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	0	0	90.244	80.113
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>2.174.187</b>	<b>1.786.688</b>	<b>2.270.790</b>	<b>1.884.644</b>

## Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	119.253	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	144.646.600	153.965.030	144.646.595	153.965.030
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	66.967.356	70.078.387	67.102.579	70.286.675
Selskabsskat Income taxes	3.364.930	0	3.154.522	0
Anden gæld Other payables	48.486.576	43.479.346	48.232.502	43.276.255
20 Periodeafgrænsningsposter Deferred income	883.504	0	883.504	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>264.348.966</b>	<b>267.642.016</b>	<b>264.019.702</b>	<b>267.527.960</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>264.348.966</b>	<b>267.642.016</b>	<b>264.019.702</b>	<b>267.527.960</b>
<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>314.577.419</b>	<b>301.215.576</b>	<b>313.666.263</b>	<b>301.288.515</b>
21 Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
22 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				
23 Nærtstående parter Related parties				

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for udviklings- omkost- ninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	--	--	--	---	---	--------------------------------------

Koncern:  
Group:

#### Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19

Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19

Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	1.000.000	7.808.249	23.073.007	31.881.256	-94.384	31.786.872
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	0	-46	-46
Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	0	0	1.700.000	1.700.000	0	1.700.000
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	-435.946	435.946	0	0	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	1.981.573	-1.981.573	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	14.529.559	14.529.559	37.881	14.567.440
<b>Saldo pr. 31.12.19</b> Balance as at 31.12.19	<b>1.000.000</b>	<b>9.353.876</b>	<b>37.756.939</b>	<b>48.110.815</b>	<b>-56.549</b>	<b>48.054.266</b>

Modervirksomhed:  
Parent:

#### Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19

Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19

Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	1.000.000	7.808.249	23.067.662	31.875.911	0	31.875.911
Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	0	0	1.700.000	1.700.000	0	1.700.000
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	-435.946	435.946	0	0	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	1.981.573	-1.981.573	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	13.799.860	13.799.860	0	13.799.860
<b>Saldo pr. 31.12.19</b> Balance as at 31.12.19	<b>1.000.000</b>	<b>9.353.876</b>	<b>37.021.895</b>	<b>47.375.771</b>	<b>0</b>	<b>47.375.771</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

Note	2019 DKK	2018 DKK
<b>Årets resultat</b> Net profit/loss for the year	<b>14.567.440</b>	<b>6.813.105</b>
24 Reguleringer Adjustments	13.365.784	12.906.468
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-7.328.854	2.097.468
Tilgodehavender Receivables	-6.999.821	-12.191.177
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-3.111.031	10.051.918
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-4.311.201	9.733.940
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> Cash flows from operating activities before net financials	<b>6.182.317</b>	<b>29.411.722</b>
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-3.941.540	-2.821.455
Betalt selskabsskat Income tax paid	-469.644	-924.000
<b>Pengestrømme fra driften</b> Cash flows from operating activities	<b>1.771.133</b>	<b>25.666.267</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-4.927.649	-4.648.212
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-552.462	-200.000
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-4.330	0
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	0	12.645.403
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> Cash flows from investing activities	<b>-5.484.441</b>	<b>7.797.191</b>
Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	1.700.000	0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> Cash flows from financing activities	<b>1.700.000</b>	<b>0</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> Total cash flows for the year	<b>-2.013.308</b>	<b>33.463.458</b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

		31.12.19	31.12.18
Note		DKK	DKK
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	109.675.288	76.211.830
	<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>107.661.980</b>	<b>109.675.288</b>
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
	Likvide beholdninger Cash	107.661.980	109.794.541
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	0	-119.253
	<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>107.661.980</b>	<b>109.675.288</b>

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK

**1. Personaleomkostninger****Staff costs**

Lønninger Wages and salaries	42.408.051	44.292.478	42.703.694	44.607.144
Pensioner Pensions	1.680.465	1.566.976	1.680.465	1.566.976
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.071.812	1.008.938	1.071.812	1.008.938
Andre personaleomkostninger Other staff costs	3.177.267	2.581.334	3.177.267	2.581.333
I alt Total	48.337.595	49.449.726	48.633.238	49.764.391
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	127	131	123	127

## Vederlag til ledelsen:

Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	2.090.109	1.598.570	2.090.109	1.598.570
---	-----------	-----------	-----------	-----------

**2. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver****Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of intangible assets and property, plant and equipment**

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	4.276.482	7.209.463	4.220.926	7.209.464
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	925.733	940.803	925.733	940.803
I alt Total	5.202.215	8.150.266	5.146.659	8.150.267

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	170.518	-20.108
Income from equity investments in group enterprises				

**4. Finansielle indtægter**  
**Financial income**

Renteindtægter i øvrigt	95.760	0	95.760	0
Other interest income				

**5. Finansielle omkostninger**  
**Financial expenses**

Renteomkostninger i øvrigt	4.032.839	2.859.920	4.031.980	2.857.540
Other interest expenses				
Valutakursreguleringer	2.212	3.834	2.212	3.834
Foreign currency translation adjustments				
Øvrige finansielle omkostninger	2.249	-42.299	-4.453	464.312
Other financial expenses				
I alt	4.037.300	2.821.455	4.029.739	3.325.686
Total				

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
<b>6. Skat af årets resultat</b> <b>Tax on profit or loss for the year</b>				
Årets aktuelle skat Current tax for the year	3.928.914	739.914	3.718.506	742.425
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	379.981	1.195.236	376.015	1.198.395
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	-86.821	0	-86.821	0
I alt Total	4.222.074	1.935.150	4.007.700	1.940.820

**7. Resultatdisponering**  
**Distribution of net profit**

Minoritetsinteresser Non-controlling interests	37.881	-2.090	0	0
Overført resultat Retained earnings	14.529.559	6.815.195	13.799.860	6.316.113
I alt Total	14.567.440	6.813.105	13.799.860	6.316.113

## 8. Immaterielle anlægsaktiver

### Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	18.245.532	2.115.933	35.326.986
Tilgang i året Additions during the year	4.427.646	500.000	0
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	22.673.178	2.615.933	35.326.986
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Amortisation and impairment losses as at 01.01.19	-6.604.666	-2.115.934	-35.064.460
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-4.054.139	-55.555	-166.784
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Amortisation and impairment losses as at 31.12.19	-10.658.805	-2.171.489	-35.231.244
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	12.014.373	444.444	95.742
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	18.245.532	2.115.933	34.447.133
Tilgang i året Additions during the year	4.427.646	0	0
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	22.673.178	2.115.933	34.447.133
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Amortisation and impairment losses as at 01.01.19	-6.604.666	-2.115.933	-34.184.607
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-4.054.139	0	-166.784
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Amortisation and impairment losses as at 31.12.19	-10.658.805	-2.115.933	-34.351.391
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	12.014.373	0	95.742

Koncernen udvikler egne systemer til afdækning og salg af energioptimeringsløsninger samt egne systemer til ordreindgåelse og fakturering af el-kunder i henhold til lovgivningen.

The group develops its own systems for identification and sale of energy improvement solutions and own systems to ensure correct order taking and invoicing of customers

Udviklingsprojekterne er grundstenen i koncernens fremtidige indtjening på energioptimering og el-handel.

according to the legislation. The development projects are the corner stone in the groups future profit on energy improvement solutions and sale of electricity.

## 9. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	1.813.097	4.318.112
Tilgang i året Additions during the year	0	552.469
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	1.813.097	4.870.581
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-693.433	-3.188.240
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-289.758	-635.976
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-983.191	-3.824.216
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	829.906	1.046.365

**9. Materielle anlægsaktiver** - fortsat -  
**Property, plant and equipment** - continued -

Beløb i Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	1.813.097	3.987.679
Tilgang i året Additions during the year	0	552.469
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	1.813.097	4.540.148
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-693.433	-2.857.927
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-289.758	-635.977
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-983.191	-3.493.904
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	829.906	1.046.244

**10. Værdipapirer og kapitalandele**  
**Investments**

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Koncern: Group		
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	0	1.000.000
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	0	1.000.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	0	1.000.000

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	620.001	1.000.000
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	620.001	1.000.000
Opskrivninger pr. 01.01.19 Revaluations as at 01.01.19	-700.114	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-10.130	0
Opskrivninger pr. 31.12.19 Revaluations as at 31.12.19	-710.244	0
Negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser Negative equity value transferred to provisions	90.243	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	90.243	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	0	1.000.000

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK Equity	Årets resultat DKK Net profit/loss for the year	Indregnet værdi DKK Recognised value
Dattervirksomheder: Group enterprises:				
Aktant Technology A/S, København	100%	-90.245	-10.130	-90.245
Dansk Forsyningsinkasso A/S, København	100%	578.179	758.826	578.179
Modstroem Deutschland G.m.b.H, Hamborg	80%	-282.743	189.403	-282.743



**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. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	1.544.801
Tilgang i året Additions during the year	4.330
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	1.549.131
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	1.544.801
Tilgang i året Additions during the year	4.330
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	1.549.131

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

**12. Igangværende arbejder for fremmed regning**  
**Work in progress for third parties**

Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	113.531	158.899	113.531	158.899
--	---------	---------	---------	---------

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
<b>13. Periodeafgrænsningsposter</b> <b>Prepayments</b>				
Forudbetalte omkostninger Prepaid costs	2.965.999	707.788	2.953.916	707.788
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	0	145.996	0	145.996
I alt Total	2.965.999	853.784	2.953.916	853.784

#### 14. Tilgodehavender Receivables

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the financial year	6.000.000	3.300.000	6.000.000	3.300.000
---	-----------	-----------	-----------	-----------

#### 15. Likvide beholdninger Cash

Likvide beholdninger omfatter bankindestående på t.DKK 4.585, som er deponeret til sikkerhed for leverandører, og t.DKK 250, som er stillet til sikkerhed for drifttilladelse.

Cash includes bank deposits of t.DKK 4.585, which are deposited as collateral for suppliers, and t.DKK 250, which are deposited as collateral for a licence to operate.

**16. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalandele Shares	1.000.000	1.000.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

**17. Minoritetsinteresser**  
**Non-controlling interests**

Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	-94.384	-91.893	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-46	-401	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	37.881	-2.090	0	0
I alt Total	-56.549	-94.384	0	0

**18. Udskudt skat**  
**Deferred tax**

Udskudt skat pr. 01.01.19 Deferred tax as at 01.01.19	1.786.688	593.963	1.804.531	606.136
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	387.499	1.192.725	376.015	1.198.395
Udskudt skat pr. 31.12.19 Deferred tax as at 31.12.19	2.174.187	1.786.688	2.180.546	1.804.531

**19. Andre hensatte forpligtelser**  
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK	Hensættelse ved- rørende datter- virksomheder Provisions for subsidiaries
Moder: Parent:	
Forpligtelser pr. 01.01.19 Provisions as at 01.01.19	80.113
Hensat i året Provisions during the year	10.131
Forpligtelser pr. 31.12.19 Provisions as at 31.12.19	90.244

	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således: Other provisions are expected to be distributed as follows:				
Kortfristede forpligtelser Current liabilities	0	0	90.244	80.113

**20. Periodeafgrænsningsposter**  
Deferred income

Andre periodeafgrænsningsposter Other deferred income	883.504	0	883.504	0
--	---------	---	---------	---

## 21. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncernen:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasing- og huslejekontrakter med en samlet forpligtelse på t.DKK 11.767.

### *Andre eventualforpligtelser*

Koncernen har ikke-forældede forpligtelser over for kunder. Beløbet udgør t.DKK 131.700. Det er ledelsens opfattelse, at disse forpligtelser ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

Koncernen er herudover part i nogle retssager. Det er ledelsens opfattelse, at disse retssager ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

Modervirksomheden:

### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasing- og huslejekontrakter med en samlet forpligtelse på t.DKK 11.767.

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske 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.

Selskabet har afgivet tilbagetrædelses- og støtteerklæring for koncernselskaberne Aktant Technology A/S, Dansk Forsyningsinkasso A/S

Group:

### *Lease commitments*

The group has concluded lease and rent agreements with a total contractual obligation of DKK 11,767k.

### *Other contingent liabilities*

The group has non-obsolete liabilities towards customers. The amount is DKK 131,700k. It is the opinion of the management, that these contingent liabilities will not materially influence the financial position of the group and the parent company.

The enterprise is also party to a number of legal proceedings. It is the management's view that these proceedings will not materially influence the financial position of the enterprise/company.

Parent:

### *Lease commitments*

The company has concluded lease and rent agreements with a total contractual obligation of DKK 11,767k.

### *Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes 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.

The company has issued statements of support and creditor waiving for the group companies Aktant Technology A/S, Dansk

og Modstroem Deutschland G.m.b.H

Forsyningsinkasso A/S and Modstroem  
Deutschland G.m.b.H.

Selskabet har ikke-forældede forpligtelser over for kunder. Beløbet udgør t.DKK 131.700. Det er ledelsens opfattelse, at disse forpligtelser ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

The company has non-obsolete liabilities towards customers. The amount is DKK 131,700k. It is the opinion of the management, that these contingent liabilities will not materially influence the financial position of the group and the parent company.

Selskabet er herudover part i nogle retssager. Det er ledelsens opfattelse, at disse retssager ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

The enterprise is also party to a number of legal proceedings. It is the management's view that these proceedings will not materially influence the financial position of the enterprise/company.

## 22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Koncern:

Indestående hos el-leverandør t.DKK 1.000 anført under andre værdipapirer og kapitalandele er stillet til sikkerhed for leverandørgæld.

Indestående på bankkonti t.DKK 4.585 er deponeret til sikkerhed for leverandørgæld.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 51.000 har koncernen afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.19 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 1.046
- Varebeholdninger t.DKK 9.038
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 177.616

Virksomhedspantet er uudnyttet, da koncernen ingen gæld har til kreditinstitutter

Modervirksomhed:

Indestående hos el-leverandør t.DKK 1.000 anført under andre værdipapirer og kapitalandele er stillet til sikkerhed for leverandørgæld.

Indestående på bankkonti t.DKK 4.585 er deponeret til sikkerhed for leverandørgæld.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 51.000 har selskabet afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.19 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 1.046

Group:

Account with electricity supplier of DKK 1,000k disclosed under other investments, has been put up as security for trade payables.

Bank accounts of DKK 4,585k has been put up as security for trade payables.

The group has provided a company charge of DKK 51,000k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.19, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 1,046k
- Inventories, DKK 9,038k
- Trade receivables, DKK 177,616k

The company charge is not used, as the group has no debt institutions.

Parent:

Account with electricity supplier of DKK 1,000k disclosed under other investments, has been put up as security for trade payables.

Bank accounts of DKK 4,585k has been put up as security for trade payables.

The company has provided a company charge of DKK 51,000k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.19, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 1,046k

- Varebeholdninger t.DKK 9.038
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 176.949
- Inventories, DKK 9,038k
- Trade receivables, DKK 176,949k

Virksomhedspantet er uudnyttet, da moderselskabet ingen gæld har til kreditinstitutter. The company charge is not used, as the parent company has no debt institutions

### 23. Nærtstående parter Related parties

Transaktioner Transactions	Relation Relation	Koncern Group	Modervirk- somhed Parent
		2019 DKK	2019 DKK
Køb af salgssydler	Selskab ejet af bestyrelsesmedlem Company owned by a board member	11.655.000	11.655.000
Køb af udviklingstimer - Modstroem Deutschland g.m.b.H	Tilknyttet virksomhed Subsidiary	0	2.094.000
Køb af inkassoydelser fra Dansk Forsyningsinkasso A/S	Tilknyttet virksomhed Subsidiary	0	1.632.800
Køb af personalearrangement	Selskab ejet af bestyrelsesmedlem Company owned by board member	575.000	575.000
Køb af varer fra Elesol Nordic ApS	Selskab ejet af bestyrelsesmedlem Company owned by a board member	7.500.000	7.500.000

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Remuneration for the management is specified in note 1. Staff costs.  
Personaleomkostninger.



	Koncern Group	
	2019 DKK	2018 DKK
<b>24. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments to the cash flow</b>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	5.202.215	8.150.266
Finansielle indtægter Other financial income	-95.760	0
Finansielle omkostninger Other financial expenses	4.037.300	2.821.455
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	4.222.074	1.935.150
Øvrige reguleringer Other adjustments	-45	-403
I alt Total	13.365.784	12.906.468

## 25. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

### GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

### Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

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

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

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

**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

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

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

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

**Non-controlling interests**

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

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

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in the parent losing control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

**CURRENCY**

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

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

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are

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

balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

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

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

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

**DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS**

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost. Subsequently, they are measured at fair value and recognised under other receivables and other payables, respectively.

**LEASES**

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

**25. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af electricitet, handelsvarer og færdigvarer 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.

**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.

**INCOME STATEMENT****Revenue**

Income from the sale of electricity, goods held for sales and finished 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.

**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.

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

**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	0
Erhvervede rettigheder	3	0
Goodwill	5-7	0
Bygninger	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Goodwill afskrives over 5-7 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

**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.

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Completed development projects	5	0
Acquired rights	3	0
Goodwill	5-7	0
Buildings	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Goodwill is amortised over 5-7 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.

Land is not depreciated.

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

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.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

**Income from equity investments in group enterprises**

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

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

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

**Andre finansielle poster**

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

**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.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i

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

The current and deferred tax for the year is



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

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

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

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

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

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

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

**BALANCE****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

**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

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

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.

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

*Erhvervede rettigheder*

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

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

*Goodwill*

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

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

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.

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

*Acquired rights*

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

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

**25. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

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

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger 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.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

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

*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 land and buildings 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.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

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

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

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

salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

of disposal less any costs of disposal.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

**Equity investments in group enterprises**

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Equity investments in subsidiaries with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised only to the extent that the parent company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

**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, an-

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

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

ses dette som en indikation på værdiforringelse.

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

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

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

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

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

Nettorealiseringsværdien 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.

considered an indication of impairment.

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

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

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

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

**Inventories**

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. 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.

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

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

**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.

**Work in progress for third parties**

Work in progress for third parties is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing made for each piece of work in progress.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

When the selling price of a piece of work in progress cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**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**

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

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklings-

The individual piece of work in progress is recognised under receivables or payables in the balance sheet depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

When it is likely that the total costs of the individual piece of work in progress will exceed total sales income, the total expected loss is recognised as a provision.

**Prepayments**

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

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

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

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

projekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, 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.

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

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsbe-

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

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

**Current and deferred tax**

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

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

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-



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

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

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

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

**Gældsforpligtelser**

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

Kortfristede gældsforpligtelser måles til det forventede og sandsynlige træk på selskabets fremtidige ressourcer til at indfri forpligtelserne. På basis af historiske erfaringer måles gæld til slutafregnede kunder over 1 år til DKK 0.

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

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

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

**Payables**

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

Current liabilities are measured at the expected and probable outflow of the the company future resources to settle the liabilities. Based on historical experience debt to end-billed customers over 1 year is measured at DKK 0.

**25. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i 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 aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og køb og salg af egne kapitalandele samt finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

**Prepayments received from customers**

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

**Deferred income**

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

**CASH FLOW STATEMENT**

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

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

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

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

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

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

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