

Modstrøm Danmark A/S

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

Årsrapport for 2020 Annual report for 2020

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 20.05.21

Anders Millgaard
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 16
Resultatopgørelse Income statement	17
Balance Balance sheet	18 - 21
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	22
Noter Notes	23 - 49

Selskabet

The company

Modstrøm Danmark A/S
Islands Brygge 43, 1.
2300 København S
Telefon / Tel.: 27 77 71 00
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

Kaspar Ronald Kristiansen
Michael Toxværd Hansen
Anders Dissing Millgaard

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 01.01.20 - 31.12.20 for Modstrøm Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. april 2021
Copenhagen, April 27, 2021

Direktionen Executive Board

Anders Dissing Millgaard

Bestyrelsen Board Of Directors

Kaspar Ronald Kristiansen
Formand / Chairman

Michael Toxværd Hansen

Anders Dissing Millgaard

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 for Modstrøm Danmark A/S.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.20 and of the results of the the company's activities for the financial year 01.01.20 - 31.12.20.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Modstrøm Danmark A/S

**To the Shareholder of Modstrøm
Danmark A/S**

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Modstrøm Danmark A/S for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Opinion

We have audited the financial statements of Modstrøm Danmark A/S for the financial year 01.01.20 - 31.12.20, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.20 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for conclusion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's responsibility for the financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udadelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

Søborg, den 27. april 2021
Søborg, Copenhagen, April 27, 2021

Beierholm

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

Henrik Agner Hansen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne28682

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

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

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

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	234.418	258.653	261.706	204.664	180.149
Indeks / index	130	144	145	114	100
Bruttofortjeneste Gross profit	72.001	75.351	69.517	68.358	60.395
Indeks / index	119	125	115	113	100
Resultat af primær drift Operating profit	13.715	21.571	11.603	5.586	8.682
Indeks / index	158	248	134	64	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-4.045	-3.763	-3.346	-5.349	-2.866
Indeks / index	141	131	117	187	100
Årets resultat Profit for the year	7.756	13.800	6.316	142	4.475
Indeks / index	173	308	141	3	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	317.149	313.743	301.315	273.757	286.060
Indeks / index	111	110	105	96	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	623	552	200	2.564	336
Indeks / index	185	164	60	763	100
Egenkapital Equity	55.132	47.376	31.876	25.560	29.891
Indeks / index	184	158	107	86	100

Nøgletal
Ratios

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	15%	35%	22%	1%	30%
Bruttomargin Gross margin	31%	29%	27%	33%	34%
Overskudsgrad Profit margin	6%	8%	4%	3%	5%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	17%	15%	11%	9%	10%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	129	127	127	144	127

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

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

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.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK 7.756.026 mod DKK 13.799.860 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 55.131.797.

Selskabet blev i september 2020 købt af kapitalfonden Waterland Private Equity, som en platformsinvestering indenfor energi, bæredygtighed og grøn omstilling.

- 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

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

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.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.20 - 31.12.20 shows a profit/loss of DKK 7,756,026 against DKK 13,799,860 for the period 01.01.19 - 31.12.19. The balance sheet shows equity of DKK 55,131,797.

In September 2020, the company was acquired by Waterland Private Equity, as a base investment within energy, sustainability and green transition.

I 2020 har virksomheden investeret i teknologi og opbygget kapacitet og kompetencer til levering af energiforbedringer, som led i eksekvering af virksomhedens strategi om at skabe værdi for kunder gennem energiforbedringer.

Der er i 2020 foretaget en revurdering af varelageret, hvilket påvirker såvel bruttofortjeneste som resultatet negativt (se note 1 - særlige poster).

På den baggrund finder ledelsen årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Selskabet forventer i regnskabsåret 2021 en omsætning på mere end 290 mio. DKK ekskl. afgifter, og et EBITDA på 35 mio. DKK. Samtidigt imødeser selskabet at kunne fortsætte væksten og forventer ultimo 2021 at have vidererudviklet kundebasen samt tilført en betydelig portefølje af projekter indenfor energiforbedring.

Som følge af det nye ejerskab, er det selskabets forventning, at aktiviteterne udvides gennem såvel organisk vækst som opkøb af virksomheder.

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.

In year 2020 the Company has invested in technology and build up capacity and competences to deliver energy improvements, executing the company's strategy to create value for customers through energy improvements.

In 2020 a reassessment of the inventory has been performed, affecting the gross profit and the profit after tax negatively (se note 1 - special items).

Thus, management considers the net profit for the year to be satisfactory.

Outlook

In the financial year 2021, the company expects to realize revenue of DKK 290 million excl. taxes, and EBITDA of approximately DKK 35 million. At the same time the company anticipates continuing to grow and expects by the end of 2021 to increase the power portfolio and added a significant portfolio of energy improvement projects.

Because of the new ownership, the company expects that the activities are expanded through both organic growth and acquisitions.

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, why the service can be offered to the total market for private consumers.

Der er udviklet en ny brugergrænseflade, og et 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 underleverandører 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 100 % 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.

Redegørelse for virksomhedsledelse

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

A new user interface has been developed, and a 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 100 % 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.

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.

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. 01.01.20 Holding of treasury shares as at 01.01.20		10.000	10.000	1%
Årets afgang Disposals for the year	0	-10.000	-10.000	-1%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.20 Holding of treasury shares as at 31.12.20		0	0	0%

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2020 DKK	2019 DKK
	Nettoomsætning	234.418.444	258.652.534
	Revenue		
	Andre driftsindtægter	0	93.500
	Other operating income		
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-121.650.534	-145.021.394
	Costs of raw materials and consumables		
	Andre eksterne omkostninger	-40.767.392	-38.373.723
	Other external expenses		
	Bruttofortjeneste	72.000.518	75.350.917
	Gross profit		
2	Personaleomkostninger	-53.130.256	-48.633.237
	Staff costs		
	Resultat før af- og nedskrivninger	18.870.262	26.717.680
	Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses		
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-5.154.968	-5.146.659
	Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment		
	Resultat før finansielle poster	13.715.294	21.571.021
	Profit before net financials		
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.330.227	170.518
	Income from equity investments in group enterprises		
5	Andre finansielle indtægter	342.131	95.760
	Financial income		
6	Andre finansielle omkostninger	-5.717.372	-4.029.739
	Financial expenses		
	Resultat før skat	9.670.280	17.807.560
	Profit before tax		
7	Skat af årets resultat	-1.914.254	-4.007.700
	Tax on profit for the year		
	Årets resultat	7.756.026	13.799.860
	Profit for the year		
8	Resultatdisponering		
	Distribution of net profit		

AKTIVER		31.12.20	31.12.19
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	9.161.672	12.014.373
	Goodwill Goodwill	0	95.742
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	3.865.781	0
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	13.027.453	12.110.115
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	548.496	829.906
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.111.772	1.046.245
10	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	1.660.268	1.876.151
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	1.239.983	0
11	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	1.000.000	1.000.000
12	Andre tilgodehavender Other receivables	2.038.740	1.549.131
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	4.278.723	2.549.131
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	18.966.444	16.535.397
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	1.309.334	9.038.165
	Varebeholdninger i alt Total inventories	1.309.334	9.038.165
13	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	30.872	113.531
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	158.941.780	176.949.259
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	1.423.747	977.006
	Andre tilgodehavender Other receivables	22.437	0
14	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	8.982.376	2.953.916
15	Tilgodehavender i alt Total receivables	169.401.212	180.993.712

**Balance
Balance sheet**

		31.12.20	31.12.19
Note		DKK	DKK
	Likvide beholdninger	127.472.094	107.176.097
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	298.182.640	297.207.974
	Total current assets		
	Aktiver i alt	317.149.084	313.743.371
	Total assets		

Note	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
PASSIVER		
EQUITY AND LIABILITIES		
16 Selskabskapital Share capital	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	619.982	0
Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	9.855.669	9.353.876
Overført resultat Retained earnings	43.656.146	37.021.895
Egenkapital i alt Total equity	55.131.797	47.375.771
17 Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	2.650.285	2.180.546
18 Andre hensatte forpligtelser Other provisions	1.600.000	90.244
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	4.250.285	2.270.790
19 Anden gæld Other payables	2.756.260	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	2.756.260	0
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	3.431.354	77.107
Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	134.503.607	144.646.595
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	69.004.623	67.102.579
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	68.238	0
Selskabsskat Income taxes	1.125.391	3.154.522
Anden gæld Other payables	46.877.529	48.232.503
Periodeafgrænsningsposter Deferred income	0	883.504
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	255.010.742	264.096.810
Gældsforpligtelser i alt Total payables	257.767.002	264.096.810
Passiver i alt Total equity and liabilities	317.149.084	313.743.371

-
- 20 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
 - 21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security
 - 22 Nærtstående parter
Related parties

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
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	0	7.808.249	23.067.662	31.875.911
Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	0	0	0	1.700.000	1.700.000
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	0	-435.946	435.946	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	0	1.981.573	-1.981.573	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	13.799.860	13.799.860
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	1.000.000	0	9.353.876	37.021.895	47.375.771
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20 Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20					
Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	1.000.000	0	9.353.876	37.021.895	47.375.771
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	0	-141.531	141.531	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	0	643.324	-643.324	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	619.982	0	7.136.044	7.756.026
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	1.000.000	619.982	9.855.669	43.656.146	55.131.797

1. Særlige poster
Special items

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Special items are income and expenses that are special due to their size and nature. The following special items were recorded in the financial year:

Særlige poster: Special items:	Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in:	2020 DKK	2019 DKK
Nedskrivninger på varebeholdninger / Write- downs of inventories	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer / Costs of raw materials and consumables	-7.964.400	0

2. Personaleomkostninger
Staff costs

Lønninger Wages and salaries	49.695.950	43.902.534
Pensioner Pensions	790.532	481.624
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	975.271	1.071.812
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.668.503	3.177.267
I alt Total	53.130.256	48.633.237

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	129	123
---	-----	-----

Vederlag til ledelsen:
Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	2.203.955	2.090.109
---	-----------	-----------

	2020 DKK	2019 DKK
3. 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	4.316.265	4.220.926
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	838.703	925.733
I alt Total	5.154.968	5.146.659

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

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	1.330.227	170.518
---	-----------	---------

5. Finansielle indtægter
Financial income

Renteindtægter i øvrigt Other interest income	43.045	95.760
Valutakursgevinster Foreign exchange gains	299.086	0
I alt Total	342.131	95.760

	2020 DKK	2019 DKK
6. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	5.181.337	4.031.980
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	536.035	2.212
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	0	-4.453
I alt Total	5.717.372	4.029.739

7. Skat af årets resultat
Tax on profit or loss for the year

Årets aktuelle skat Current tax for the year	1.455.391	3.718.506
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	469.739	376.015
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	-10.876	-86.821
I alt Total	1.914.254	4.007.700

8. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	619.982	0
Overført resultat Retained earnings	7.136.044	13.799.860
I alt Total	7.756.026	13.799.860

9. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill	Udviklings- projekter under udførel- se Development projects in progress
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	22.673.178	2.115.933	34.447.133	0
Tilgang i året Additions during the year	1.367.822	0	0	3.865.781
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	24.041.000	2.115.933	34.447.133	3.865.781
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Amortisation and impairment losses as at 01.01.20	-10.658.805	-2.115.933	-34.351.391	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-4.220.523	0	-95.742	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Amortisation and impairment losses as at 31.12.20	-14.879.328	-2.115.933	-34.447.133	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	9.161.672	0	0	3.865.781

Selskabet udvikler egne systemer til afdækning og salg af energioptimeringsløsninger samt egne systemer til ordreindgåelse og fakturering af elkunder i henhold til lovgivningen. Udviklingsprojekterne er grundstenen i selskabets fremtidige indtjening på energioptimering og el-handel.

The company develops its own systems for identifications and own systems to ensure correct order taking and invoicing of customers according to the legislation. The development projects are the corner stone in the company's future profit on energy improvement solutions and sale of electricity.

10. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	1.813.097	4.870.581
Tilgang i året Additions during the year	0	622.700
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	1.813.097	5.493.281
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-983.191	-3.824.216
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-281.410	-557.293
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-1.264.601	-4.381.509
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	548.496	1.111.772

11. Værdipapirer og kapitalandele

Investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	620.001	1.000.000
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	620.001	1.000.000
Opskrivninger pr. 01.01.20 Revaluations as at 01.01.20	-710.244	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	1.330.226	0
Opskrivninger pr. 31.12.20 Revaluations as at 31.12.20	619.982	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	1.239.983	1.000.000
Navn og hjemsted: Name and registered office:		Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:		
Aktant Technology A/S, København		100%
Dansk Forsyningsinkasso A/S, København		100%
Modstroem Deutschland G.m.b.H, Hamborg		100%

12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt
Other non-current financial assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	1.549.131
Tilgang i året Additions during the year	489.609
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	2.038.740
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	2.038.740

13. Igangværende arbejder for fremmed regning
Work in progress for third parties

Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	30.872	113.531
---	--------	---------

14. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Forudbetalte omkostninger Prepaid costs	3.682.376	2.953.916
Energiafgifter Energy taxes	5.300.000	0
I alt Total	8.982.376	2.953.916

	31.12.20	31.12.19
	DKK	DKK

15. Tilgodehavender Receivables

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	6.900.000	6.000.000
Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the financial year		

16. Selskabskapital Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

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

17. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.20 Deferred tax as at 01.01.20	2.180.546	1.804.531
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	469.739	376.015
Udskudt skat pr. 31.12.20 Deferred tax as at 31.12.20	2.650.285	2.180.546

18. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK	Hensættelse ved- rørende datter- virksomheder Provisions for subsidiaries	Andre hensatte forpligtelser Other provisions
Forpligtelser pr. 01.01.20 Provisions as at 01.01.20	90.244	0
Hensat i året Provisions during the year	0	1.600.000
Tilbageført hensættelse fra tidligere år Reversed provision in respect of previous years	-90.244	0
Forpligtelser pr. 31.12.20 Provisions as at 31.12.20	0	1.600.000
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:
Other provisions are expected to be distributed as follows:

Kortfristede forpligtelser Current liabilities	1.600.000	90.244
---	-----------	--------

19. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20
Anden gæld Other payables	0	2.756.260
I alt Total	0	2.756.260

Anden gæld vedrører skyldige feriepenge i overgangsperioden.

Other payables comprises of accrued holiday pay during the transition period.

20. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasing- og huslejekontrakter med en samlet forpligtelse på t.DKK 8.367.

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 og Modstrøm Deutschland G.m.b.H.

Lease commitments

The company has concluded lease and rent agreements with a total contractual obligation of DKK 8,367k.

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 waiwing for the group companies Aktant Technology A/S, Dansk Forsyningsinkasso A/S and Modstroem Deutschland G.m.b.H.

21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

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

Til sikkerhed for gæld til kreditinstiutter på t.DKK 51.500 har selskabet afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.20 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, t.DKK 1.112

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

The company has provided a company charge of DKK 51,500k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.20, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts.

- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 1,112k

- Varebeholdninger, t.DKK 1.309
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 158.942

- Inventories, DKK 1,309k
- Trade receivables, DKK 158,942k

Selskabet har stillet sikkerhed i unoterede aktier i dattervirksomhed og i valutabankkonto for egen gæld og gæld i modervirksomhed til kreditinstitutter. Den regnskabsmæssige værdi af unoterede aktier udgør t.DKK 1.240, og den regnskabsmæssige værdi af valutakonto udgør 103.261 t.kr.

The company has provided collateral in equity investments in group enterprises and in foreign exchange bank account for own debt and debt in parent company to credit institutions. The carrying amount of equity investments in group enterprises amount to DKK 1,240k, and the carrying amount of foreign exchange bank account amount to DKK 13,880k.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution på i alt t.DKK 7.439 overfor moderselskabs bank.

The company has provided surety of DKK 7,439k to parent company's bank.

22. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

StandbyCo VII ApS

Moder
Parent

StandbyCo VI ApS, København

Ultimativ dansk moder
Ultimate Danish parent

Standbyco 19 B.V., Holland

Majoritetsaktionær i StandbyCo VI ApS
Majority shareholder of StandbyCo VI ApS

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

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 2. Staff costs.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden StandbyCo VI ApS, København.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent StandbyCo VI ApS, København.

23. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet er en dattervirksomhed af StandbyCo VI ApS, København, CVR-nr. 41 47 96 55, der udarbejder koncernregnskab.

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

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with section 112 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements. The company is a subsidiary of StandbyCo VI ApS, København, CVR no. 41 47 96 55, which prepares consolidated financial statements.

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

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

CURRENCY

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

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.

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.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

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

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

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

Nettoomsætning

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

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag 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

INCOME STATEMENT**Gross profit**

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

Revenue

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

Income from the sale of services is recognised in the income statement as delivery takes place (delivery method). Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration 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

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent		Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Færdiggjorte udviklingsprojek-		5	Completed development		5

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

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

Other external expenses

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

Staff costs

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

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:

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

ter		projects	
Erhvervede rettigheder	3	Acquired rights	3
Goodwill	5-7	Goodwill	5-7
Indretning af lejede lokaler	5	Leasehold improvements	5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5

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.

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.

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

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre finansielle poster**

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

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab 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.

Other net financials

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed 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.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

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

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

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

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

Erhvervede rettigheder

Erhvervede rettigheder måles i balancen til

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

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

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

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

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

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Goodwill

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

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

Goodwill

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

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

Property, plant and equipment

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

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

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

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

to finance production is not included in the cost.

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

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

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method.

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments.

Under subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

kostpris.

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

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

equity method is not known, are measured at cost.

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

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

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

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

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

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

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Inventories

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

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

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.

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.

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.

Tilgodehavender

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

Receivables

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

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

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

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

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

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.

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

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

vedrørende efterfølgende regnskabsår.

years.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer, som selskabet har til hensigt at beholde til udløb, er klassificeret som anlægsaktiver og måles til amortiseret kostpris.

Other investments

Securities that the company intends to hold to maturity are classified as fixed assets and measured at amortised cost.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

Egenkapital

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

Equity

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

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

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised in equity under reserve for development costs. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the development costs are no longer recognized in the balance sheet, and the remaining amount will be transferred to retained earnings.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede

Provisions

Other provisions comprise expected expenses

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

omkostninger til tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realise-

incidental to loss on work in progress, restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the company. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

Current and deferred tax

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

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

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

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

res til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

Gældsforpligtelser

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

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

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.

through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

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

Payables

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

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

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.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

CASH FLOW STATEMENT

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