

Juhler Holding A/S

Vester Farimagsgade 6, 2. sal, 1606 København V
CVR-nr. / CVR no. 66 89 17 12

Årsrapport for 2020 Annual report for 2020

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 17.05.21

Michael Schwenningesen
Dirigent



Koncernoplysninger m.v. Group 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 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 16
Resultatopgørelse Income statement	17
Balance Balance sheet	18 - 21
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	22 - 23
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	24 - 25
Noter Notes	26 - 63

Selskabet

The company

Juhler Holding A/S
Vester Farimagsgade 6, 2. sal
1606 København V
Telefon / Tel.: 33 36 09 44
Hjemmeside / Website: www.juhlergroup.com
Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / CVR no.: 66 89 17 12
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Michael Schwenningsen
Kim Pedersen

Bestyrelse

Board of Directors

Flemming Poulfelt
Kim Pedersen
Ulf Henning Hahnemann

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 Juhler Holding 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. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme 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 17. maj 2021
Copenhagen, May 17, 2021

Direktionen Executive Board

Michael Schwenningens

Kim Pedersen

Bestyrelsen Board Of Directors

Flemming Poulfelt
Formand / Chairman

Kim Pedersen

Ulf Henning Hahnemann

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

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

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

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 Juhler Holding A/S

To the Shareholder of Juhler Holding A/S

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

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

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Juhler Holding 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 for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

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

Basis for conclusion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the company in accordance with the International

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

representations, or the override of internal control.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

Søborg, den 17. maj 2021
Soeborg, Copenhagen, May 17, 2021

Beierholm

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

Thomas Thomsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne34079

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

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

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

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS 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	474.454	633.202	636.474	552.981	512.971
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-13.697	4.340	6.178	2.911	-1.092
Finansielle poster i alt Total net financials	6.990	3.348	-441	2.261	-1.094
Årets resultat Profit/loss for the year	-11.344	4.754	2.961	3.270	-3.156
<i>Balance</i> <i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	205.135	226.288	216.434	205.691	169.198
Egenkapital Equity	70.262	83.580	80.560	77.048	51.647
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	2.493	18.196	12.016	6.681	9.887
Investeringer Investing activities	-3.367	-10.837	4.125	-24.293	-12.049
Finansiering Financing activities	6.891	10.724	-17.901	26.919	5.722
Årets pengestrømme Cash flows for the year	6.017	18.083	-1.760	9.307	3.560

Nøgletal
Ratios

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	-15%	6%	4%	5%	20%
Bruttomargin Gross margin	24%	29%	26%	26%	28%
Overskudsgrad Profit margin	-3%	1%	1%	1%	2%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	34%	37%	37%	37%	31%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	1.169	1.564	1.531	1.478	1.303

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

Koncernens hovedaktivitet omfatter rekruttering, vikarbureauvirksomhed samt andre serviceaktiviteter i forbindelse hermed i Danmark, Sverige, Norge, Finland, England og Singapore. Moderselskabets aktiviteter består af konsulent-, investerings- og finansieringsvirksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK -11.343.779 mod DKK '000 4.754 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 70.262.457.

Ledelsen finder ikke årets resultat tilfredsstillende.

I regnskabsåret er koncernens Temp-Team aktiviteter i England afviklet. Yderligere har den igangværende Covid-19 pandemi haft væsentlig indflydelse på selskabet samlede omsætning og aktivitet.

Koncernens samlede omkostninger er løbende gennem regnskabsåret tilpasset den laverer aktivitet og samtlige omkostninger forbundet hermed er afholdt i regnskabsåret.

Koncernen har i regnskabsåret modtaget DKK 8.979.209 i Covid-19 støtte. Hovedparten er modtaget i koncernens selskaber i England, jf. note 1.

Primary activities

The company's activities are recruitment, temp agency activities and other service activities in connection with the above mentioned in Denmark, Sweden, Norway, Finland, England and Singapore. The parent company's activities are consultancy, investment and financing activities.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.20 - 31.12.20 shows a profit/loss of DKK -11,343,779 against DKK'000 4,754 for the period 01.01.19 - 31.12.19. The balance sheet shows equity of DKK 70,262,457.

The management considers the net profit for the year not to be satisfactory.

During the financial year the group's Temp-Team activities in England has been closed down. Furthermore, the ongoing Covid-19 pandemic has had a significant impact on the company's total revenue and activity.

The group's total costs are continuously adjusted to the activity and all costs related to this are included in the financial year.

During the financial year the group received Covid-19 support of DKK. 8.979.209. The majority was received in the companies in England cf. note 1.

Koncernen afskriver løbende på erhvervet goodwill. I regnskabsåret 2020 er resultatet således påvirket med DKK 5.002.798, som følge af dette. Yderligere er der i regnskabsåret foretaget en ekstraordinær nedskrivning på DKK 10.000.000 således, at den samlede påvirkning på resultatet er DKK 15.002.798.

The group accounts for linear amortisation on acquired goodwill. As a result of this the net profit of the financial year 2020 is affected with DKK 5.002.798. Furthermore an extraordinary writedown of DKK 10.000.000 has been posted. The total impact on the net profit for the financial year is DKK 15.002.798.

Forventet udvikling

Der er i regnskabsåret fortsat arbejdet med tiltag med henblik på forbedring af koncernens resultat. Det er fortsat koncernledelsens opfattelse, at disse tiltag fremadrettet vil forbedre koncernens resultat og likviditet væsentligt.

Outlook

During the financial year measures with the purpose to continuously improve the group profit have been taken. In the group management's opinion these measures will improve the future profit and significantly improve the cash flow.

Videnressourcer

I koncernens forretningsgrundlag indgår en unik medarbejderdatabase. Denne udgør et væsentligt aktiv, som løbende skal vedligeholdes, udvikles og udbygges. Herudover er der særlige krav til viden ressourcer med hensyn til knowhow i branchen.

Knowledge resources

The company's business base includes a unique employee database. This constitutes an essential asset which must be maintained, developed and expanded on an ongoing basis. In addition, special demands are placed on the knowledge resources in respect of the know-how in the field.

Finansielle risici

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer.

Financial risks

Foreign currency risks

Due to its activities abroad, the company's results, cash flows and equity are affected by exchange rate and interest rate fluctuations in several currencies.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Eksternt miljø

Koncernen vurderes kun i begrænset omfang at påvirke miljøet. Miljømæssige forhold er taget i betragtning ved indretning af kontorlokaler, og miljømæssige hensyn vurderes løbende ved anskaffelse af driftsmidler samt anvendelse heraf.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernens udviklingsomkostninger i form af koncept- og forretningsudvikling fordeles blandt koncernens operative selskaber i form af cost-sharing.

Efterfølgende begivenheder

Koncernen har efter regnskabsårets afslutning solgt sin ejerandel i Moment A/S, hvilket vil have væsentlig positiv indvirkning på resultatet for 2021. Covid-19 pandemien vil fortsat gennem 2021 have effekt på koncernens samlede omsætning og aktivitet.

Translation adjustments of investments in subsidiaries and associates which are separate entities are recognized directly in equity. As a general rule, the related currency risks are not hedged, as the company finds that ongoing currency hedging of such long-term investments is not optimum considering the overall risk and expense entailed.

External environment

The group has been assessed to affect the environment only to a limited extent. Environmental factors is taken into consideration before the refurbishment and decor of offices and the environmental considerations are currently evaluated by acquisition of operating equipment and use hereof.

Research and development activities

The research and development costs of the group consisting of concept- and business development are distributed among the operating companies of the group by way of cost sharing.

Subsequent events

After the end of the financial year the group has sold its shares in Moment A/S, which will have an significant positive impact on the result for 2021. Through 2021 the Covid-19 pandemic will continue to have an effect on the group's total revenue and activity.

Samfundsansvar

Koncernen inddrager relevante sociale risici i ethvert beslutningsgrundlag og arbejder løbende med at udvise samfundsansvar.

Dattervirksomhederne offentliggør løbende resultatet af arbejdet på FN Global Compact's hjemmeside:

<https://unglobalcompact.org/participation/report/cop/create-and-submit/active/449290>.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Måltal for det øverste ledelsesorgan

Koncernen arbejder mod en ligelig fordeling af mænd og kvinder i alle selskabets ledelseslag. Aktiviteterne i datterselskaberne tiltrækker hovedsageligt kvinder hvorfor der på nuværende tidspunkt er en overrepræsentation af kvinder.

Ledelsen ønsker at det underrepræsenterede køn skal udgøre minimum 25% på alle ledende niveauer, herunder bestyrelsen, ledergrupper og afdelingsledere.

Corporate social responsibility

The group incorporates relevant social risks in all basis for decisions and is dedicated to showing corporate social responsibility.

Currently, the subsidiaries publish the result of this work by FN Global Compact's website: <https://unglobalcompact.org/participation/report/cop/create-and-submit/active/449290>.

Gender diversity

Target figures for the supreme management body

The group works with an even share of men and women in all management strata of the company. Mainly women are attracted to the activities in the subsidiary companies for which reason an overrepresentation of women is present for the moment.

The management wants that the under-represented gender must represent 25% as a minimum on all the management levels, including the Board, management teams and heads of department.

Resultatopgørelse
Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2020 DKK	2019 DKK '000	2020 DKK	2019 DKK '000	
2	Nettoomsætning	474.453.907	633.201	0	0
	Revenue				
	Produktionsomkostninger	-359.784.658	-447.095	0	0
	Production costs				
	Distributionsomkostninger	-5.178.663	-15.991	0	0
	Distribution costs				
	Administrationsomkostninger	-134.004.783	-170.885	-229.621	-50
	Administration costs				
	Andre driftsindtægter	10.817.119	5.112	1.837.910	0
	Other operating income				
	Resultat af primær drift	-13.697.078	4.342	1.608.289	-50
	Operating profit/loss				
	Andre driftsomkostninger	-3.370.842	0	-3.370.842	0
	Other operating expenses				
	Resultat før finansielle poster	-17.067.920	4.342	-1.762.553	-50
	Profit/loss before net financials				
5	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-15.504.528	4.047
	Income from equity investments in group enterprises				
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4.471.875	685	4.471.875	685
	Income from equity investments in associates				
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	3.317.007	0	3.317.007	0
	Income from other investments and receivables that are fixed assets				
6	Andre finansielle indtægter	1.509.657	4.311	552.013	1.873
	Financial income				
	Nedskrivning af finansielle aktiver	0	-3	0	-3
	Impairment losses on financial assets				
7	Andre finansielle omkostninger	-2.308.292	-1.646	-2.346.418	-2.006
	Financial expenses				
	Resultat før skat	-10.077.673	7.689	-11.272.604	4.546
	Profit/loss before tax				
8	Skat af årets resultat	-1.266.106	-2.935	-71.175	208
	Tax on profit or loss for the year				
	Årets resultat	-11.343.779	4.754	-11.343.779	4.754
	Profit/loss for the year				
9	Resultatdisponering				
	Distribution of net profit				

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.20 DKK	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK '000
Note					
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	440.123	104	0	0
	Goodwill Goodwill	23.516.546	38.575	0	3
10	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	23.956.669	38.679	0	3
	Grunde og bygninger Land and buildings	4.908.895	5.215	0	9
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	3.221.284	4.380	0	0
11	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	8.130.179	9.595	0	9
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	80.782.834	106.546
13	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	1.187.038	1.392
12	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	9.578.384	8.266	9.578.384	8.266
13	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	0	0	0	300
12	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	4.615.515	0	4.615.515	0
13	Deposita Deposits	1.715.165	1.733	0	0
13	Andre tilgodehavender Other receivables	474.030	500	474.030	500
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	16.383.094	10.499	96.637.801	117.004
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	48.469.942	58.773	96.637.801	117.016

**Balance
Balance sheet**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK '000
Igangværende arbejder for fremmed regning	6.980.844	7.771	0	0
Work in progress for third parties				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	52.161.233	76.634	0	0
Trade receivables				
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5.605.201	0	0	25
Receivables from group enterprises				
Udskudt skatteaktiv	17.242	82	0	0
Deferred tax asset				
Tilgodehavende selskabsskat	0	0	388.298	735
Income tax receivable				
Andre tilgodehavender	1.689.917	2.994	539.093	203
Other receivables				
14 Periodeafgrænsningsposter	2.873.344	2.583	0	0
Prepayments				
Tilgodehavender i alt	69.327.781	90.064	927.391	963
Total receivables				
Andre værdipapirer og kapitalandele	28.808.679	24.938	16.547.205	12.942
Other investments				
Værdipapirer og kapitalandele i alt	28.808.679	24.938	16.547.205	12.942
Total securities and equity investments				
Likvide beholdninger	58.529.013	52.512	3.937.950	13.498
Cash				
Omsætningsaktiver i alt	156.665.473	167.514	21.412.546	27.403
Total current assets				
Aktiver i alt	205.135.415	226.287	118.050.347	144.419
Total assets				

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern		Modervirksomhed	
		Group		Parent	
Note		31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19
		DKK	DKK '000	DKK	DKK '000
15	Selskabskapital Share capital	25.800.000	25.800	25.800.000	25.800
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	-1.973.273	0	0	0
	Overført resultat Retained earnings	46.435.730	57.780	44.462.457	57.780
	Egenkapital i alt Total equity	70.262.457	83.580	70.262.457	83.580
18	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	0	3.829	0	4.275
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	0	3.829	0	4.275
19	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	6.843.781	7.856	5.117.112	7.856
19	Anden gæld Other payables	15.553.348	14	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	22.397.129	7.870	5.117.112	7.856

**Balance
Balance sheet**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK '000	
19	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	2.754.921	2.386	2.700.000	2.386
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	757.572	5.241	0	1.499
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	2.674.233	4.654	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	18.306.646	16.226	35.459.320	42.052
	Selskabsskat Income taxes	3.998.180	2.488	0	0
	Anden gæld Other payables	83.984.277	100.013	4.511.458	2.771
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	112.475.829	131.008	42.670.778	48.708
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	134.872.958	138.878	47.787.890	56.564
	Passiver i alt Total equity and liabilities	205.135.415	226.287	118.050.347	144.419
20	Oplysninger om dagsværdi Fair value information				
21	Eventualaktiver Contingent assets				
22	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
23	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				
24	Nærtstående parter Related parties				

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	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	25.800.000	0	52.399.272	78.199.272
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	626.639	626.639
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	4.753.598	4.753.598
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	25.800.000	0	57.779.509	83.579.509
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	25.800.000	0	57.779.509	83.579.509
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-1.973.273	0	-1.973.273
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-11.343.779	-11.343.779
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	25.800.000	-1.973.273	46.435.730	70.262.457

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners
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	25.800.000	0	52.399.272	78.199.272
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	626.639	626.639
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	4.753.598	4.753.598
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	25.800.000	0	57.779.509	83.579.509
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	25.800.000	0	57.779.509	83.579.509
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-1.973.273	-1.973.273
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-11.343.779	-11.343.779
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	25.800.000	0	44.462.457	70.262.457

Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2020 DKK	2019 DKK '000
Årets resultat Profit/loss for the year	-11.343.779	4.754
25 Reguleringer Adjustments	5.817.702	3.072
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Tilgodehavender Receivables	26.302.702	14.778
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-1.980.006	-12.233
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-14.256.069	7.556
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	4.540.550	17.927
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	1.509.657	2.856
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-2.299.768	-1.807
Betalt selskabsskat Income tax paid	-1.257.683	-782
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	2.492.756	18.194
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	0	-40
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-621.503	-2.444
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	2.446.125	8.945
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-146.529	-96
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	127.269	136
Køb af virksomhed Acquisition of enterprise	-3.162.090	-15.136
Modtaget udbytte Dividend recieved	1.861.308	1.737
Udlån Loans	0	-500
Køb/salg af andre værdipapirer og kapitalandele, omsætningsaktiver Purchase/sale of other investments, current assets	-3.871.122	-3.438
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-3.366.542	-10.836

Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2020 DKK	2019 DKK '000
Optagelse og afvikling af kortfristet gæld Arrangement and payments of short-term loan	0	3.067
Optagelse og afvikling af langfristet gæld Arrangement and payments of long-term loans	-5.126.855	10.242
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder Arrangement of payables to group enterprises	2.080.602	0
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Arrangement of other long-term payables	9.937.014	-2.584
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	6.890.761	10.725
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	6.016.975	18.083
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	52.512.038	34.429
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	58.529.013	52.512
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	58.529.013	52.512
I alt Total	58.529.013	52.512

**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:

	Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in:	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		2020 DKK	2019 DKK '000	2020 DKK	2019 DKK '000
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver Impairment losses on intangible assets	Administrationsomkostninger Administration costs	-10.000.000	0	0	0
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver Gain on the disposal of property, plant and equipment	Andre driftsindtægter Other operating income	0	5.111.627	1.837.910	0
Offentlige tilskud Public grants	Andre driftsindtægter Other operating income	8.979.209	0	0	0
I alt Total		-1.020.791	5.111.627	1.837.910	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK	2019 DKK '000	2020 DKK	2019 DKK '000

2. Nettoomsætning
Revenue

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Revenue comprises the following geographical markets:

Danmark Revenue, Denmark	228.263.237	279.159	0	0
Øvrig Europa Revenue, other Europe	244.005.091	350.054	0	0
Asien Revenue, Asia	2.185.579	3.988	0	0
I alt Total	474.453.907	633.201	0	0

3. Medarbejderforhold
Employee aspects

Lønninger Wages and salaries	348.957.821	464.942	366.667	350
Pensioner Pensions	17.775.794	21.282	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	13.653.891	16.238	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	4.084.620	3.861	0	0
I alt Total	384.472.126	506.323	366.667	350

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	1.169	1.564	0	0
---	-------	-------	---	---

Vederlag til ledelsen:

Remuneration for the management:

Vederlag til bestyrelse Remuneration for the Board of Directors	624.666	350	0	0
--	---------	-----	---	---

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK	2019 DKK '000	2020 DKK	2019 DKK '000

4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
Fees to auditors appointed by the general meeting

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	515.526	746	50.000	50
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Other assurance engagements	27.435	76	0	0
Andre ydelser Other services	270.462	354	24.540	32
I alt Total	813.423	1.176	74.540	82

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

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	-501.730	9.026
Nedskrivning på goodwill Impairment losses on goodwill	0	0	-10.000.000	0
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	0	0	-5.002.798	-4.979
I alt Total	0	0	-15.504.528	4.047

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK	2019 DKK '000	2020 DKK	2019 DKK '000
6. Finansielle indtægter Financial income				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	76.872	0	38.600	132
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	1.071.414	1.455	163.563	145
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	0	271	-32.396	269
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	361.371	2.585	382.246	1.327
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	1.432.785	4.311	513.413	1.741
I alt Total	1.509.657	4.311	552.013	1.873

7. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	712.999	547	1.848.755	1.647
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	1.559.094	1.099	321.272	286
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	0	0	0	73
Valutakurstab Foreign exchange losses	36.199	0	0	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	0	0	176.391	0
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	1.595.293	1.099	497.663	359
I alt Total	2.308.292	1.646	2.346.418	2.006

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK	2019 DKK '000	2020 DKK	2019 DKK '000
8. Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year				
Årets aktuelle skat Current tax for the year	1.221.729	2.833	0	-208
Årets udskudte skat Deferred tax for the year	-14.949	102	0	0
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	59.326	0	71.175	0
I alt Total	1.266.106	2.935	71.175	-208

9. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Overført resultat Retained earnings	-11.343.779	4.754	-11.343.779	4.754
I alt Total	-11.343.779	4.754	-11.343.779	4.754

10. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	2.285.242	73.181.107
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-69.764	-14.801
Tilgang i året Additions during the year	428.112	0
Afgang i året Disposals during the year	-189.364	-22.897.676
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	2.454.226	50.268.630
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Amortisation and impairment losses as at 01.01.20	-2.181.696	-34.605.857
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	67.421	5.920
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	-10.000.000
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-89.192	-5.049.823
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation of and impairment losses on disposed assets	189.364	22.897.676
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Amortisation and impairment losses as at 31.12.20	-2.014.103	-26.752.084
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	440.123	23.516.546

11. 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. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	7.384.289	19.415.319
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-297.476	-514.035
Tilgang i året Additions during the year	0	621.503
Afgang i året Disposals during the year	-1.571.752	-7.249.462
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	5.515.061	12.273.325
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-2.169.007	-15.035.318
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	489.264
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-8.911	-1.007.229
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	1.571.752	6.501.242
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-606.166	-9.052.041
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	4.908.895	3.221.284
Modervirksomhed:		
Parent:		
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	1.571.752	0
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	1.571.752	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-1.562.841	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-8.911	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-1.571.752	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	0	0

12. Værdipapirer og kapitalandele
Investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	0	17.154.719	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	-2.169.686	2.169.686
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	0	14.985.033	2.169.686
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	0	3.317.007
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	0	-871.178
Opskrivninger pr. 31.12.20 Revaluations as at 31.12.20	0	0	2.445.829
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	0	-8.888.394	0
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	0	-463.433	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	4.935.308	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	0	-1.861.308	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	871.178	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	0	-5.406.649	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	0	9.578.384	4.615.515
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.20 med The item comprises goodwill as at 31.12.20 of	0	1.808.384	0

12. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -
Investments - continued -

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	162.929.391	17.154.719	0
Tilgang i året Additions during the year	1.405.430	0	0
Afgang i året Disposals during the year	-48.509.210	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	-2.169.686	2.169.686
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	115.825.611	14.985.033	2.169.686
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	0	3.317.007
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	0	-871.178
Opskrivninger pr. 31.12.20 Revaluations as at 31.12.20	0	0	2.445.829

12. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -
Investments - continued -

Beløb i Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Kapitalandele i joint ventures Equity investments in joint ventures
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-87.383.119	-8.888.394	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-2.008.682	0	0
Nedskrivninger på goodwill Impairment losses on goodwill	-10.000.000	0	0
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-5.001.798	-463.433	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	53.413.447	0	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-501.730	4.935.308	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-12.306.780	-1.861.308	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	871.178	0
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender Negative equity value impaired in receivables	28.745.885	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-35.042.777	-5.406.649	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	80.782.834	9.578.384	4.615.515

12. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -
Investments - continued -

	Ejerandel Ownership interest
Navn og hjemsted: Name and registered office:	
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Temp Team A/S, Danmark	100%
Talent Team A/S, Danmark	100%
VICH 7779 ApS, Danmark	100%
Convision A/S, Danmark	100%
Access Personnel AB, Sverige	100%
Temp-Team Sverige AB, Sverige	100%
Juhler Group Norge AS, Norge	100%
- Convision AS, Norge	100%
- Temp Team AS, Norge	100%
- Talent Team AS, Norge	100%
Temp Team Finland OY, Finland	100%
Active Selection Finland OY, Finland	100%
Education World, England	100%
Principal People Ltd, England	100%
Temp Team PTE Ltd., Singapore	100%
Letiforest SIA, Letland	100%
Associerede virksomheder: Associates:	
Moment A/S, Danmark	25%
MeeW ApS, Danmark	21%

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Tilgodeha- vender hos til- knyttede virk- somheder Receivables from group enterprises	Tilgodeha- vender hos associerede virksomheder Receivables from associates	Deposita Deposits	Andre tilgo- dehavender Other receivables
Koncern: Group:				
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	0	0	1.733.287	500.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-37.382	0
Tilgang i året Additions during the year	0	0	146.529	19.030
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-127.269	-45.000
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	0	0	1.715.165	474.030
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	0	0	1.715.165	474.030
Modervirksomhed: Parent:				
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	31.945.508	0	0	500.000
Tilgang i året Additions during the year	2.624.746	0	0	19.030
Afgang i året Disposals during the year	-4.637.330	0	0	-45.000
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	29.932.924	0	0	474.030
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	-28.745.886	0	0	0
Nedskrivninger pr. 31.12.20 Impairment losses as at 31.12.20	-28.745.886	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	1.187.038	0	0	474.030

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK '000

14. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Forudbetalte omkostninger Prepaid costs	2.873.344	2.583	0	0
I alt Total	2.873.344	2.583	0	0

15. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK
		Total nominal value
Kapitalandele Share capital	25.800	1.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK '000

16. Minoritetsinteresser
Non-controlling interests

Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	0	2.360	0	0
Køb af minoritetsandele Purchase of non-controlling interests	0	-2.360	0	0
I alt Total	0	0	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK '000
17. Udskudt skat Deferred tax				
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.20 Provisions for deferred tax as at 01.01.20	82.317	215	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-65.075	-133	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.20 Provisions for deferred tax as at 31.12.20	17.242	82	0	0

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
Koncern: Parent:		
Forpligtelser pr. 01.01.20 Provisions as at 01.01.20	0	3.829.034
Anvendt i året Applied during the year	0	-3.829.034
Forpligtelser pr. 31.12.20 Provisions as at 31.12.20	0	0

18. Andre hensatte forpligtelser - fortsat -
Other provisions - continued -

Beløb i DKK Figures in DKK	Hensættelse ved- rørende datter- virksomheder Provisions for subsidiaries	Andre hensatte forpligtelser Other provisions
Modervirksomhed: Parent:		
Forpligtelser pr. 01.01.20 Provisions as at 01.01.20	446.413	3.829.034
Anvendt i året Applied during the year	-446.413	-3.829.034
Forpligtelser pr. 31.12.20 Provisions as at 31.12.20	0	0

31.12.20 DKK	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK '000
-----------------	----------------------	-----------------	----------------------

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

Kortfristede forpligtelser Current liabilities	0	3.829	0	4.275
---	---	-------	---	-------

19. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

	Afdrag første år DKK	Restgæld efter 5 år DKK	Gæld i alt 31.12.20 DKK	Gæld i alt 31.12.19 DKK '000
	Repayment first year DKK	Outstanding debt after 5 years DKK	Total payables at 31.12.20 DKK	Total payables at 31.12.19 DKK '000
Koncern: Group:				
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	2.754.921	0	6.888.239	10.242.142
Anden gæld Other payables	0	14.121.510	15.553.348	6.241.437
I alt Total	2.754.921	14.121.510	22.441.587	16.483.579
Modervirksomhed: Parent:				
Gæld til kreditinstitutter Payables to credit institutions	2.700.000	0	7.817.112	10.242.142
I alt Total	2.700.000	0	7.817.112	10.242.142

20. Oplysninger om dagsværdi
Fair value information

Beløb i DKK Figures in DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele Listed securities and equity investments	Unoterede værdi- papirer og kapitalandele Unlisted securities and equity investments	I alt Total
Koncern: Group:			
Dagsværdi pr. 31.12.20 Fair value as at 31.12.20	28.808.679	4.615.515	33.424.194
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Changes for the year of fair value recognised in the income statement	254.343	3.317.007	3.571.350
Modervirksomhed: Parent:			
Dagsværdi pr. 31.12.20 Fair value as at 31.12.20	16.457.205	4.515.515	20.972.720
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Changes for the year of fair value recognised in the income statement	167.943	3.317.007	3.484.950

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter andele i Leopeo ApS. Dagsværdien for kapitalandelene i Leopeo er fastsat til seneste tegningskurs ved kapitalforhøjelse foretaget 31. august 2020.

Other investments include shares in Leopeo ApS. The fair value of the shares in Leopeo has been set at the recent subscription price for the capital increase made on 31 August 2020.

21. Eventualaktiver**Contingent assets**

Koncern:

Koncernen har et tab på aktier på 6.150 t.DKK til fremførsel. Udskudt skatteaktiv på ca. 1.353 t.DKK er ikke indregnet i balancen. Dette tab kan kun modregnes i fremtidige gevinster på aktier.

Modervirksomhed:

Modervirksomheden har ingen eventualaktiver.

Group:

The group has a carryforward loss on shares of DKK 6.150k. Deferred tax assest of abt. DKK 1.353 has not being recognised in the balance sheet. This loss can only be set off in future profits on shares.

Parent:

The parent has no contingent assets.

22. Eventualforpligtelser**Contingent liabilities**

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 34 måneder og en samlet forpligtelse på i alt t.DKK 276.

Koncernens årlige huslejeforpligtelser udgør 11.728 t.DKK med en restløbetid på op til 6 år, i alt t.DKK 18.359.

Modervirksomhed:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Group:

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of up to 34 months and a total lease obligation of DKK 276k .

The entreprise has annual rental liabilities of DKK 11.728k which terms to maturity of up to 5 years, a total of DKK 18.359k.

Parent:

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 and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncern:

Til sikkerhed for koncernens kreditfaciliteter hos kreditinstitutter er der deponeret værdipapirer, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 12.261 t.DK.

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for datterselskabers kreditfaciliteter er afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution

Group:

As security for the group's payables to other credit institutions securities have been deposited and their net asset value amount to DKK 12.261k.

Parent:

As security for group enterprises payables an unlimited selfwarranty insurance has been provided.

24. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Erik Dyrmann Juhler

Reel ejer
Beneficial owner

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

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 3. Medarbejderforhold.

Remuneration for the management is specified in note 3. Employee aspects.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Juhler Services Limited, Margarita House 15, Them. Dervis Street, Nicosia, Cypem.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Juhler Services Limited, Margarita House 15, Them. Dervis Street, Nicosia, Cypem.

	Koncern Group	
	2020 DKK	2019 DKK '000
25. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter Other operating income	-1.837.910	-5.112
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	10.008.911	6.980
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	3.370.842	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-4.471.875	-685
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets	-3.317.007	0
Finansielle indtægter Financial income	-1.509.657	-2.856
Nedskrivning af finansielle aktiver Impairment losses on financial assets	0	3
Finansielle omkostninger Financial expenses	2.308.292	1.807
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	1.266.106	2.935
I alt Total	5.817.702	3.072

26. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Regnskabspraksis for modervirksomheden og koncernen er ændret og der henvises til afsnittet "Ændring i anvendt regnskabspraksis".

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 1716 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 27. december 2018. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning, måling og klassifikation er følgende:

Reserve for valutakursreguleringer

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder skal fremover indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer frem for under overført resultat. Reserven er ikke bundet. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes. I overensstemmelse med § 6, stk. 2 i lov nr. 1716 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 27. december 2018 foretages indregning i reserven med fremadrettet virkning for valutakursreguleringer, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.20. Den ændrede regnskabspraksis

GENERAL

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

The accounting policies of the parent and group have changed which is stated in the 'Change in accounting policies' section.

Change in accounting policies

The company has implemented amendments to the Danish Financial Statements Act, see act no. 1716 amending the Danish Financial Statements Act of 27 December 2018 (*lov nr. 1716 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 27. december 2018*). This includes new and amended disclosure and presentation requirements and amendments to provisions on recognition, measurement and classification. Amendments to provisions on recognition, measurement and classification are as follows:

Foreign currency translation reserve

In future, unrealised foreign currency gains and losses from the translation of the net investment in independent foreign entities must be recognised in equity under the foreign currency translation reserve rather than under retained earnings. The reserve is distributable. The reserve is dissolved when the independent foreign entities are disposed of. In accordance with section 6(2) of act no. 1716 amending the Danish Financial Statements Act of 27 December 2018, foreign currency translation adjustments are recognised prospectively under the reserve, with initial recognition in the

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

påvirker ikke årets resultat, balancesum eller egenkapital.

balance sheet as from 01.01.20. The change in accounting policy has no impact on the net profit/loss for the year, balance sheet total or equity.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Except for the areas mentioned above, the accounting policies have been applied consistently with the previous year.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

26. 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.

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

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.

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

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

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

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til 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 under reserve for valutakursreguleringer.

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

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

On recognition of independent foreign 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 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 under the foreign currency translation reserve.

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

26. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

TILSKUD

Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen over den periode, hvori de tilskudsberettigede omkostninger omkostningsføres. Tilskuddene indregnes under andre driftsindtægter.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

Produktionsomkostninger

Heri indregnes omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

LEASES

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

GRANTS

Grants are recognised when there is reasonable certainty that the grant conditions have been met and that the grant will be received.

Grants to cover expenses incurred are recognised on a proportionate basis in the income statement over the period in which the expenses eligible for grants are expensed. Grants are recognised under other operating income.

INCOME STATEMENT**Revenue**

Income from the sale of services is recognised in the income statement in line with completion of services, which means that revenue corresponds to the selling price of the work performed for the year stated on the basis of the stage of completion at the balance sheet date (percentage of completion method).

Production costs

Production costs comprise expenses, including depreciation, amortisation and wages and salaries which are incurred directly or indirectly to generate the revenue for the year.

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

Distributionsomkostninger

Heri indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udviklingsomkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

Administrationsomkostninger

Heri indregnes omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

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.

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
Goodwill	5-14	0
Bygninger	25-50	90

Goodwill afskrives over 5-14 år. Brugstiden er

Distribution costs

Distribution costs comprise expenses in connection with sales representatives, promotion and development expenses etc., including depreciation, amortisation and wages and salaries.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses in connection with administrative employees, management, office premises, office expenses etc., including depreciation, amortisation and wages and salaries.

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.

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
Goodwill	5-14	0
Buildings	25-50	90

Goodwill is amortised over 5-14 years. The use-

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

fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

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

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

Andre driftsomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige 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. For associerede virksomheder

ful 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.

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.

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

Other operating expenses

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

Income from equity investments in group enterprises and associates

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

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

elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

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

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealisationværdi.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele 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 egenkapi-

For associates only the proportionate share of intercompany gains and losses is eliminated.

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

Income from other investments and receivables that are fixed assets

Interest income, dividends, unrealised capital gains and realised gains on disposal are recognised under this item.

Impairment losses on financial assets

Impairment losses on financial assets comprise impairment of investments at a lower recoverable amount and write-downs of financial current assets at a lower net realisable value.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies, gains and losses on other securities and equity investments 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

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

talen.

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.

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.

26. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***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 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.

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.

BALANCE SHEET**Intangible assets***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 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.

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.

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

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 og associerede virksomheder*Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Indre værdis metode

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

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 and associates*Equity investments in group enterprises*

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

Equity investments in associates

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

Equity method

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

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

kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet.

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

Kapitalandele 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 en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, ejervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 10 år for kapitalandele i dattervirksomheder og 8 år for kapitalandele i associerede virksomheder. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

the cost of equity investments. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement at the date incurred.

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

Equity investments 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 to the extent that the parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

Goodwill recognised under equity investments is amortised according to the straight-line method based on an individual assessment of the useful life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at 10 years for equity investments in subsidiaries and 8 years for equity investments in associates. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which the goodwill relates.

26. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

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

Gains or losses on disposal of equity investments

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

26. 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.

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.

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.

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.

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

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, 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 forudbetalingen 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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i moder-

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.

Other investments

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

Other equity investments are measured at fair value in the balance sheet. For equity investments that are traded in an active market, fair value is equivalent to the market value at the balance sheet date. Other equity investments for which fair value cannot be determined reliably are measured at cost.

Cash

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

Equity

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is

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

virksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til 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 beskat-

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

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to 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

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

ningsregler, 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.

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

aktiver ifølge forskellige skattebestemmelser, og måles på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

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,

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

anlægsaktiver.

improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

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

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.

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

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