

TRIMIT Development A/S

Toldboden 1, 6. sal, 8800 Viborg

CVR-nr. / CVR no. 19 39 88 03

Årsrapport for 2021

Annual report for 2021

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 09.05.22

Finn Kjærgaard
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Koncernoversigt Group chart	4
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 15
Resultatopgørelse Income statement	16 - 17
Balance Balance sheet	18 - 21
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	22 - 23
Noter Notes	24 - 43

Selskabet

The company

TRIMIT Development A/S
Toldboden 1, 6. sal
8800 Viborg
Hjemsted / Registered office: Viborg
CVR-nr. / CVR no.: 19 39 88 03
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Carsten Hedemann

Bestyrelse

Board of Directors

Finn Kjærgaard
Richard Munkerod Kronika Postborg
Johnny Martin Madsen
Anders Madsen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

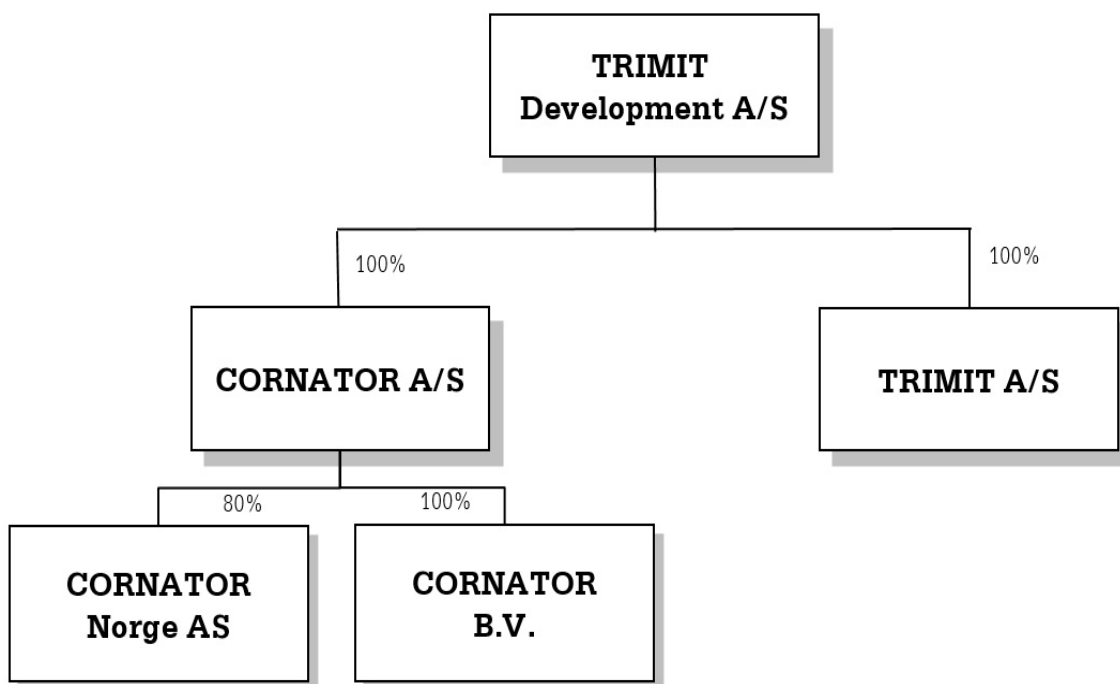
Bank

Handelsbanken

Advokat

Lawyer

Advokatfirmaet Dahl



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 for TRIMIT Development A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 for TRIMIT Development A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21.

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 31.12.21 and of the results of the group's and parent's activities for the financial year 01.01.21 - 31.12.21.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Viborg, den 9. maj 2022
Viborg, May 9, 2022

Direktionen
Executive Board

Carsten Hedemann

Bestyrelsen
Board of Directors

Finn Kjærgaard
Formand / Chairman

Richard Munkeroed Kronika Postborg

Johnny Martin Madsen

Anders Madsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i TRIMIT Development A/S

To the Shareholder of TRIMIT Development A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TRIMIT Development A/S for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. 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. 31.12.21 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of TRIMIT Development A/S for the financial year 01.01.21 - 31.12.21, 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. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with the 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 31.12.21 and of the results of the group's and the parent company's operations for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the 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 Ethics Standards Board for Accountants'

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med inter-

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i kon-
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

cernen 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.

group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Viborg, den 9. maj 2022
Viborg, May 9, 2022

Beierholm

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

Vivi Ruseng Hansen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne27741

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Resultat af primær drift Operating profit/loss	4.147	3.649	8.680	7.475	6.425
Indeks / index	65	57	135	116	100
Årets resultat Profit for the year	3.987	2.311	6.446	6.100	4.264
Indeks / index	94	54	151	143	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	49.437	47.505	47.781	46.413	40.376
Indeks / index	122	118	118	115	100
Egenkapital Equity	15.401	13.624	17.601	16.676	11.854
Indeks / index	130	115	148	141	100

Væsentligste aktiviteter

TRIMIT Development A/S opererer som et reelt holdingselskab, hvis primære aktiviteter foregår i de 2 datterselskaber TRIMIT A/S og CORNATOR A/S med datterskaber.

TRIMIT A/S fremstår som en rendyrket Microsoft ISV Partner (Independent Software Vendor), mens CORNATOR A/S med datterselskaber fremstår som rendyrkede Microsoft VAR Partnere (Value Added Reseller).

TRIMIT A/S' produkter er baseret på nyeste generation af Microsoft Dynamic 365 Business Central, og er alle CFMD certificeret af Microsoft. Udover de produkter som optimerer virksomhedens interne værdikæde, er der også som tillæg udviklet en række "out-of-the-box" portal produkter, hvis formål er at optimere virksomhedernes samhandel med kunder og leverandører. Disse er fuldt integreret og indgår i dag som en naturlig del af en samlet løsning.

TRIMIT løsningen leveres som en ren Cloud løsning hosted og drevet af Microsoft, hvilket positionerer løsningen meget stærkt, ikke mindst på de internationale markeder. Løsningen kan også leveres som en On-Prem løsning.

Der er kodemæssigt kun en version af løsningen, som er identisk uanset lokalisering, samt om kunden foretrækker deployment i Cloud eller OnPrem, hvilket gør det let at starte OnPrem for efterfølgende at gå på Cloud eller visa versa.

Datterselskabet CORNATOR A/S beskæftiger sig med salg, implementering og servicering af komplette ERP-løsninger baseret på Microsoft Dynamic 365 Business Central (tidligere kendt som Microsoft Dynamics NAV) med standardoverbygningen TRIMIT, samt salg af tilhørende integrerede web portaler.

CORNATOR påbegyndte i 2016 en

Primary activities

TRIMIT Development A/S operates as a holding company whose primary activities are in the 2 subsidiaries TRIMIT A/S, CORNATOR A/S included daughter companies.

TRIMIT A/S is a pure Microsoft ISV Partner (Independent Software Vendor), while CORNATOR A/S included daughter companies are pure Microsoft VAR Partners (Value Added Reseller).

TRIMIT A/S' products are based on the latest generation of Microsoft Dynamic 365 Business Central which are all CFMD certified by Microsoft. In addition to the products that optimize the internal value chain, several "out-of-the-box" portal products have also been developed. The purpose of which is to optimize the companies' trade with customers and suppliers. These are fully integrated and are now a natural part of an overall solution.

The TRIMIT solution is delivered as a pure cloud solution hosted and powered by Microsoft, which positions the solution very strongly, not least in the international markets. The solution can also be delivered as an On-Prem solution.

There will only be one code version of the solution, which is identical regardless of location, whether the customer prefers development in the Cloud or OnPrem. This makes it easy to start OnPrem and go live on Cloud later or vice versa.

CORNATOR A/S works with sales, implementation and servicing of complete ERP solutions based on Microsoft Dynamics 365 Business Central (formerly known as Microsoft Dynamics NAV) with the standard solution TRIMIT including integrated web portals.

In 2016, CORNATOR began an internalization,

internationalisering ved etablering af datterselskab i Norge. Denne satsning er blevet forstærket med etablering af datterselskab i Holland, hvilket skete ultimo 2019. Fra 1. januar 2022 fortsætter internationaliseringen med opkøbet af majoriteten hos den Tyske og Schweiziske TRIMIT partner HSG Hanse Solution GmbH, som således bliver datterselskab til CORNATOR fra 1. januar 2022.

establishing a subsidiary in Norway. This investment has been strengthened with the establishment of a subsidiary in the Netherlands, which took place at the end of 2019. From January 1st 2022, the internationalization will continue with the acquisition of the majority of the German and Swiss TRIMIT partner HSG Hanse Solution GmbH, which will thus become a subsidiary of CORNATOR from 1st of January 2022.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Covid-19 pandemien har været medvirkende til en øget efterspørgsel for digitalisering og levering af web løsninger, hvilket i de kommende år forventes at betyde en acceleration i efterspørgslen gennem datterselskaberne og de eksterne partnere.

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.21 - 31.12.21 udviser et resultat på DKK 3.986.609 mod DKK '000 2.311 for tiden 01.01.20 - 31.12.20. Balancen viser en egenkapital på DKK 15.400.646.

Selskaberne i TRIMIT Developments A/S portefølje befinder sig på hvert sit udviklingsstadium, hvilket også giver sig til udtryk i de resultater, de hver især leverer. Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende under de givne forudsætninger og set på baggrund af de investeringer der er foretaget til fremtiden.

Development in activities and financial affairs

The incomeThe COVID-19 pandemic has contributed to an increased demand for digitization and the provision of web solutions, which in the coming years is expected to mean an acceleration in demand through the subsidiaries and external partners. statement for the period 01.01.21 - 31.12.21 shows a profit/loss of DKK 3,986,609 against DKK '000 2,311 for the period 01.01.20 - 31.12.20. The balance sheet shows equity of DKK 15,400,646.

The companies in TRIMIT Development A/S portfolio are at each of their own stage of development, which also manifests itself in the results they each provide. The management considers the net profit for the year to be satisfactory considering the conditions and viewed in the light of the investments made for the future.

Forventet udvikling

TRIMIT Development A/S har en entydig struktur med henholdsvis ISV- og VAR selskaber, og fremstår samlet som en af de mest profilerede og markante inden for Microsoft Dynamic 365 Business Central kanalen.

Datterselskaberne har alle yderligere

Outlook

TRIMIT Development A/S has a clear structure with both ISV and VAR companies in the portfolio and appears collectively as one of the most profiled and distinctive organizations within Microsoft Dynamic 365 Business Central channel.

udviklingsmuligheder, og selv om der fortsat skal investeres en del, er det vores forventning, at koncernen i de kommende år vil opnå en positiv udvikling.

The subsidiary companies all have further development potential, and even with further investments planned, it is our expectation that the group in the coming years will see a positive development.

Efterfølgende begivenheder

For at sikre den fortsatte internationalisering og vækstrejse, har koncernen pr. januar 2022 hentet ny Group CEO og COO eksternt, ligesom man har oprettet ny Group CFO-stilling, som er besat internt.

Etableringen af ny Group Management, skal sikre koncernen lykkes med de ønskede forventninger frem til 2025.

Herudover er siden regnskabsårets afslutning ikke indtruffet forhold, som ændrer ved vurderingerne i årsrapporten.

Subsequent events

To ensure the continued internationalization and growth journey, as of January 2022, the Group has brought in a new Group CEO and COO, as well as established a new Group CFO position, which is filled internally.

The establishment of a new Group Management will ensure that the Group succeeds with the desired expectations until 2025.

In addition, since the end of the fiscal year, no circumstances have occurred that change the assessments in the annual report.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK	2020 DKK '000	2021 DKK	2020 DKK '000
	Bruttoresultat	83.129.089	77.430	-37.652
	Gross result			-35
1	Personaleomkostninger Staff costs	-68.250.520	-63.735	-37.500
	Resultat før af- og nedskrivninger	14.878.569	13.695	-75.152
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			-73
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-10.566.149	-10.046	0
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-165.768	0	0
	Resultat af primær drift	4.146.652	3.649	-75.152
	Operating profit/loss			-73
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	4.001.042
3	Andre finansielle indtægter Financial income	412.724	4	0
	Nedskrivning af finansielle aktiver Impairment losses on financial assets	-537.048	0	0
4	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-99.706	-654	-288.186
	Resultat før skat	3.922.622	2.999	3.637.704
	Profit before tax			2.459
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	63.987	-688	79.934
	Årets resultat	3.986.609	2.311	3.717.638
	Profit for the year			2.530

Resultatopgørelse

Income statement

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK	2020 DKK '000	2021 DKK	2020 DKK '000
Forslag til resultatdisponering				
Proposed appropriation account				
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	2.000	0	2.000
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	269.012	-219	0	0
Overført resultat Retained earnings	3.717.597	530	3.717.638	530
I alt Total	3.986.609	2.311	3.717.638	2.530

Balance Balance sheet

AKTIVER ASSETS

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK '000	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK '000	
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	15.222.500	15.073	0	0
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	2.000	2	0	0
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	15.224.500	15.075	0	0
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	474.275	563	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.118.338	1.328	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	1.592.613	1.891	0	0
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	29.459.810	25.614
	Deposita Deposits	796.087	782	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	796.087	782	29.459.810	25.614
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	17.613.200	17.748	29.459.810	25.614

Balance

Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK '000	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK '000
7				
Igangværende arbejder for fremmed regning	3.596.545	4.892	0	0
Work in progress for third parties				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13.176.664	12.153	0	0
Trade receivables				
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	457.845	0	0	0
Receivables from group enterprises				
Tilgodehavende selskabsskat	0	0	79.934	71
Income tax receivable				
Andre tilgodehavender	21.818	52	0	0
Other receivables				
Periodeafgrænsningsposter	1.156.196	817	0	0
Prepayments				
Tilgodehavender i alt	18.409.068	17.914	79.934	71
Total receivables				
Likvide beholdninger	13.414.865	11.843	42.305	12
Cash				
Omsætningsaktiver i alt	31.823.933	29.757	122.239	83
Total current assets				
Aktiver i alt	49.437.133	47.505	29.582.049	25.697
Total assets				

Balance

Balance sheet

PASSIVER**EQUITY AND LIABILITIES**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK '000	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK '000
Selskabskapital Share capital	680.000	680	680.000	680
Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	-16.507	129	0	0
Overført resultat Retained earnings	15.270.302	11.579	15.247.965	11.685
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	2.000	0	2.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	15.933.795	14.388	15.927.965	14.365
8 Minoritetsinteresser Non-controlling interests	-533.149	-764	0	0
Egenkapital i alt Total equity	15.400.646	13.624	15.927.965	14.365
Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	2.521.621	3.670	0	0
9 Andre hensatte forpligtelser Other provisions	870.048	628	0	0
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	3.391.669	4.298	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	7.000.000	10.000
Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	0	0	7.000.000	10.000

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK '000	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK '000
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	161.612	55	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	3.985.468	4.280	3.000	0
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	126	6.606.709	1.297
Selskabsskat Income taxes	857.138	476	0	0
Anden gæld Other payables	19.018.322	18.392	44.375	35
Periodeafgrænsningsposter Deferred income	6.622.278	6.254	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	30.644.818	29.583	6.654.084	1.332
Gældsforpligtelser i alt Total payables	30.644.818	29.583	13.654.084	11.332
Passiver i alt Total equity and liabilities	49.437.133	47.505	29.582.049	25.697
10 Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				

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	Forslag til udbytte for regnskabsår et Proposed dividend for the financial year	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	--	---	--	--	--	---	--------------------------------------

Koncern:
Group:

Egenkapitalopgørelse for
01.01.20 - 31.12.20
Statement of changes in equity for 01.01.20 -
31.12.20

Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	680.000	0	11.004.100	6.500.000	18.184.100	-582.655	17.601.445
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	128.946	-106.566	0	0	38.258	38.258
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-6.500.000	-6.500.000	0	-6.500.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	151.326	0	151.326	0	151.326
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	529.721	2.000.000	2.529.721	-219.010	2.310.711
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	680.000	128.946	11.578.581	2.000.000	14.365.147	-763.407	13.601.740

Egenkapitalopgørelse for
01.01.21 - 31.12.21
Statement of changes in equity for 01.01.21 -
31.12.21

Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	680.000	128.946	11.578.581	2.000.000	14.365.147	-763.407	13.601.740
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-145.453	128.943	0	-16.510	-38.756	-55.266
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000	0	-2.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	-154.819	0	-154.819	0	-154.819
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	3.717.597	0	3.717.597	269.012	3.986.609
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	680.000	-16.507	15.270.302	0	15.911.415	-533.151	15.378.264

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	Forslag til udbytte for regnskabsår et Proposed dividend for the financial year	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	--	---	--	--	--	---	--------------------------------------

Modervirksomhed:
Parent:

Egenkapitalopgørelse for
01.01.20 - 31.12.20
Statement of changes in equity for 01.01.20 -
31.12.20

Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	680.000	0	11.004.100	6.500.000	18.184.100	0	18.184.100
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-6.500.000	-6.500.000	0	-6.500.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	151.326	0	151.326	0	151.326
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	529.720	2.000.000	2.529.720	0	2.529.720
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	680.000	0	11.685.146	2.000.000	14.365.146	0	14.365.146

Egenkapitalopgørelse for
01.01.21 - 31.12.21
Statement of changes in equity for 01.01.21 -
31.12.21

Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	680.000	0	11.685.146	2.000.000	14.365.146	0	14.365.146
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000	0	-2.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	-154.819	0	-154.819	0	-154.819
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	3.717.638	0	3.717.638	0	3.717.638
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	680.000	0	15.247.965	0	15.927.965	0	15.927.965

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK	2020 DKK '000	2021 DKK	2020 DKK '000
1. Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger	57.518.390	54.634	37.500	38
Wages and salaries				
Pensioner	5.046.299	4.908	0	0
Pensions				
Andre omkostninger til social sikring	1.172.649	1.063	0	0
Other social security costs				
Andre personaleomkostninger	4.513.182	3.130	0	0
Other staff costs				
I alt	68.250.520	63.735	37.500	38
Total				
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	86	88	0	0
Average number of employees during the year				

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

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	4.001.042	2.780
Share of profit or loss of group enterprises				

3. Finansielle indtægter
Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	5.482	0	0	0
Interest, group enterprises				
Renteindtægter i øvrigt	6.603	4	0	0
Other interest income				
Valutakursreguleringer	400.639	0	0	0
Foreign currency translation adjustments				
Øvrige finansielle indtægter	407.242	4	0	0
Other financial income				
I alt	412.724	4	0	0
Total				

4. Finansielle omkostninger Financial expenses

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	287.910	248
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	75.013	36	276	0
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	3.109	557	0	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	21.584	61	0	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	99.706	654	276	0
I alt Total	99.706	654	288.186	248

5. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	46.616.439	2.000
Tilgang i året Additions during the year	9.906.519	0
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	56.522.958	2.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Amortisation and impairment losses as at 01.01.21	-31.543.414	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-9.757.044	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Amortisation and impairment losses as at 31.12.21	-41.300.458	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	15.222.500	2.000

6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	42.873.251
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	42.873.251
Opskrivninger pr. 01.01.21 Revaluations as at 01.01.21	-17.259.664
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-154.819
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	4.001.042
Opskrivninger pr. 31.12.21 Revaluations as at 31.12.21	-13.413.441
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	29.459.810
Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
TRIMIT A/S, Viborg	100%
CORNATOR A/S, Viborg	100%
Cornator Norge AS, Sandefjord	80%
Cornator Holland, Holland	100%

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

Igangværende arbejder for fremmed regning	3.596.545	4.892	0	0
Work in progress for third parties				

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK '000	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK '000
8. Minoritetsinteresser Non-controlling interests				
Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	-763.405	-583	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-38.756	38	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	269.012	-219	0	0
I alt Total	-533.149	-764	0	0

9. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

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

Kortfristede forpligtelser Current liabilities	870.048	-41	0	0
---	---------	-----	---	---

10. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en
restløbetid på 5-39 måneder og en samlet
forpligtelse på t.DKK 355.

Koncernen har indgået lejekontrakter med en
opsigelsesperiode på 6 måneder, dog tidligst
30.06.2022. Der påhviler selskabet en forpligtelse
på t.DKK 748 pr. 31.12.21

Group:

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with
terms to maturity of 5-39 months and a total
liability of DKK 355k. .

The Group has entered into leases with a notice
period of 6 months, but no earlier than
30.06.2022, The Group has a liability of DKK 748k
as per 31.12.21

10. Eventualforpligtelser - fortsat -
Contingent liabilities - continued -

Modervirksomhed:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheder har et indestående på balancedagen.

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. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationselskabet JMM Holding A/S' årsregnskab for yderligere oplysninger.

Selskabet har fælles momsregistrering med tilknyttede virksomheder og hæfter herved for fælles momstilsvær.

Parent:

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 0k at the balance sheet date.

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. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company JMM Holding A/S.

The company registers VAT jointly with its group enterprises and therefore has joint VAT liability.

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncern:

Koncernen har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Group:

The group has not provided any other security over assets.

12. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol.

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sam-mendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konso-lideringen er der foretaget eliminering af kon-cerninterne indtægter og omkostninger, besid-delser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transak-tioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forplig-telser ikke er realiserede.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhe-denes regnskabsposter 100%. Minoritetsinte-ressernes forholdsmæssige andel af dattervirk-somhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhe-denes resultater fordeles via resultatdisponerin-gen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirk-somhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapi-taltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokere-s til mo-

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.

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

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

Non-controlling interests

The financial items of the subsidiaries are recog-nised in full in the consolidated financial state-ments. The non-controlling interests' proportion-ate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiar-ies' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in changes in control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the

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

dervirksomhedens andel af egenkapitalen.

consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

CURRENCY

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

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

RESULTATOPGØRELSE
Bruttoresultat

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

INCOME STATEMENT
Gross result

Gross result comprises revenue, work performed for own account and capitalised, other operating income and cost of sales and other external expenses.

Nettoomsætning

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

Revenue

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

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under

Work performed for own account and capitalised

Work performed for own account and capitalised

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

aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

comprises cost of sales, wages and salaries and other internal expenses incurred during the year and included in the cost of self-constructed or self-produced intangible assets and property, plant and equipment.

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.

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.

Vareforbrug

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

Cost of sales

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

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

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

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle an-

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible

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

lægsaktiver 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
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3	0
Erhvervede rettigheder	0	0
Indretning af lejede lokaler	10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrasket 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.

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Completed development projects	3	0
Acquired rights	0	0
Leasehold improvements	10	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	0

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.

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

Nedskrivning af finansielle aktiver

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

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved

Income from equity investments in group enterprises

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

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

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 etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

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

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint

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

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.

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.

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
BALANCE
Immaterielle anlægsaktiver
Færdiggjorte udviklingsprojekter

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

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

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

Erhvervede rettigheder

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

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

BALANCE SHEET
Intangible assets
Completed development projects

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

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

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

Acquired rights

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

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives,

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

nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

Property, plant and equipment

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

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

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

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

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

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

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelses-summen 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.

Equity investments in group enterprises

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

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

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

Gains or losses on disposal of equity investments 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.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Tilgodehavender

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte

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.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Receivables

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

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if

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

tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

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

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder.

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.

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

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.

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

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.

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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet un-

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise

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

der aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

costs incurred in respect of subsequent financial years.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

Egenkapital

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

Equity

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

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

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

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

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

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

Unrealised foreign currency gains and losses from the translation of the net investment in independent foreign entities are recognised in equity under the foreign currency translation reserve. The reserve is dissolved when the independent foreign entities are disposed of.

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Hensatte forpligtelser**

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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

Provisions

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

Current and deferred tax

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

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

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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

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

Payables

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

Deferred income

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