Armorica Danmark ApS

Gammel Marbjergvej 11, DK-4000 Roskilde

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2021

Annual Report for 1 January - 31 December 2021

CVR-nr. 40 89 54 93

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29/6 2022

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 29/6 2022

Lars Møller Hansen
Dirigent
Chairman of the General Meeting

Indholdsfortegnelse
Contents

Side
Page

Påtegninger
Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning
Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Koncern- og årsregnskab
Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 23
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 24
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 28
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 29
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 31
Notes to the Financial Statements

pwc

Ledelsespåtegning
Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Armorica Danmark ApS.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Armorica Danmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2021.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2021 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2021.

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

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Roskilde, den 29. juni 2022
Roskilde, 29 June 2022

Direktion
Executive Board

Morten D. Hansen
adm. direktør
CEO

Lars Møller Hansen
økonomidirektør
CFO

Bestyrelse
Board of Directors

Jean-Noël Groleau
formand
Chairman

Morten D. Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Armorica Danmark ApS

Konklusion
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Armorica Danmark ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants´ internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de 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.

To the Shareholder of Armorica Danmark ApS

Opinion
In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2021 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Armorica Danmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2021, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Basis for Opinion
We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

opinion.

Statement on Management's Review
Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements
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, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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:

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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 væ-

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, 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.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.

- 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.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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.

- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

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

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

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

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

Ringsted, den 29. juni 2022
Ringsted, 29 June 2022
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Per Larsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne27778

Kenneth Østergaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne47262

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabet ***The Company***	Armorica Danmark ApS Gammel Marbjergvej 11 DK-4000 Roskilde CVR-nr.: 40 89 54 93 *CVR No:* Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december *Financial period: 1 January - 31 December* Hjemstedskommune: Roskilde *Municipality of reg. office:*
Bestyrelse ***Board of Directors***	Jean-Noël Groleau, formand *(Chairman)* Morten D. Hansen
Direktion ***Executive Board***	Morten D. Hansen Lars Møller Hansen
Revision ***Auditors***	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Eventyrvej 16 DK-4100 Ringsted

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a two-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern *Group*	
	2021	2019/20
	TDKK	TDKK
Hovedtal *Key figures*		
Resultat *Profit/loss*		
Nettoomsætning *Revenue*	852.985	344.728
Resultat af ordinær primær drift *Operating profit/loss*	-17.689	-9.246
Resultat før finansielle poster *Profit/loss before financial income and expenses*	-15.731	-7.577
Resultat af finansielle poster *Net financials*	-26.605	-9.903
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	-37.077	-18.372
Balance *Balance sheet*		
Balancesum *Balance sheet total*	553.534	461.842
Egenkapital *Equity*	-55.202	-18.292
Pengestrømme *Cash flows*		
Pengestrømme fra: *Cash flows from:*		
- driftsaktivitet *- operating activities*	12.396	27.064
- investeringsaktivitet *- investing activities*	-29.747	-203.028
heraf investering i materielle anlægsaktiver *including investment in property, plant and equipment*	-42.266	-5.600
- finansieringsaktivitet *- financing activities*	32.078	228.925
Årets forskydning i likvider *Change in cash and cash equivalents for the year*	14.727	52.961
Antal medarbejdere *Number of employees*	582	215

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

	Koncern *Group*	
	2021	2019/20
	TDKK	TDKK
Nøgletal i % *Ratios*		
Bruttomargin *Gross margin*	39,1%	35,1%
Overskudsgrad *Profit margin*	-1,8%	-2,2%
Afkastningsgrad *Return on assets*	-2,8%	-1,6%
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	-10,0%	-4,0%

Ledelsesberetning
Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets aktivitet består i at være holdingselskab og Management-selskab for Idverde Danmark-koncernen, der består af virksomhederne Malmos A/S, ZinCo Danmark A/S og OKNygaard A/S. Koncernens aktiviteter består i udførelse af landskabsvirksomhed ved indgåelse af entreprisekontrakter om anlæg, samt drift, pleje og vedligehold af udearealer.

Idverde - et bæredygtigt landskab i den grønne branche

Målet er at skabe en anlægsgartnerkoncern, som kan matche markedet, efterspørgslen og samtidig stå som en stærk grøn partner i anlægsbranchen og ikke mindst som en faglig kompetent driftspartner. Vores mission er at tilbyde den fulde anlægsgartnerpakke overalt i Danmark.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2021 udviser et underskud på TDKK 37.077, og koncernens balance pr. 31. december 2021 udviser en negativ egenkapital på TDKK 55.202.

Underskuddet og den negative egenkapital skyldes primært en forøgelse af ikke-likvid relaterede af- og nedskrivning af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt højere finansielle omkostninger. Begge som følge af opkøbet af OKNygaard A/S tilbage i oktober 2020. Koncernens bruttomargin er vokset i 2022 til 39,1% mod 35,1% i 2020 og er udtryk for en solid resultatmæssige udvikling af vores underliggende forretninger Malmos, Zinco og OKNygaard. Samtidig med at i 2021 har vi haft forøget integrations-omkostninger og opstart af opbygningen af idverde organisationen samt omkostninger til strategiske tiltag til understøttelse

Key activities

The Parent Company's activities consist of being a holding company and management company for the Idverde Danmark Group, which consists of the enterprises Malmos A/S, ZinCo Danmark A/S and OKNygaard A/S. The Group's activities comprise landscape construction through the conclusion of construction contracts for the creation, operation, management and maintenance of green spaces.

Idverde – a sustainable landscape in the green industry

The goal is to create a landscaping group that matches the market and customer demand while constituting a strong, environmentally-friendly partner in the landscaping industry and not least as a professional operating partner. Our mission is to offer a full-service landscaping package everywhere in Denmark.

Development in the year

The income statement of the Group for 2021 shows a loss of TDKK 37,077, and at 31 December 2021 the balance sheet of the Group shows negative equity of TDKK 55,202.

The loss and negative equity are primarily due to an increase in non-cash-related depreciation, amortisation and impairment of intangible assets as well as property, plant and equipment, in addition to higher financial expenses. Both are a result of the acquisition of OKNygaard A/S in October 2020. The Group's gross margin has grown in 2022 to 39.1% compared to 35.1% in 2020 and reflects a solid development in the performance of our underlying businesses Malmos, Zinco and OKNygaard. Moreover, in 2021, we had increased integration costs and start-up of the structuring of the idverde organisation as well as costs related to strategic initiatives which are to support future

af fremtidig vækst.

Koncernen har i 2021 arbejdet med integrationen af de i 2020 opkøbte virksomheder i form af Malmos A/S, ZinCo Danmark A/S og OKNygaard A/S. Integrationsarbejdet har fokuseret på følgende områder:

1. Sammensætning og integration af samlet ledelsesteam bestående af ledelse fra søsterselskaberne
2. Udarbejdelse af koncernens' 2025 strategi 'Power of Nature', herunder opkøbsstrategi
3. Opstart og delvis gennemførelse af integrations- og synergioptimeringer i arbejdsprocesserne

Organisationen har i 2021 fokuseret på at høste de synergier, der er i at være en del af Europas største koncern, indenfor anlæg og drift af grønne områder og byrum. Synergierne er tydelige, idet alle i koncernen brænder for de samme mål, det samme produkt og det samme grønne aspekt af jorden. Et forløb der varer ind i 2022 ligeså, hvor vi tager næste – og sidste - step af integrationsplanen, herunder med opbygning af videnscentre indenfor specialiserede fagområder, øget fokus på tværgående samarbejder og samtidig gør os klar til Bæredygtige Beslutninger i alle led i hele Europa.

For Malmos A/S har 2021 været endnu et stærkt performancesår - både på omsætning- og resultatsiden. Året sluttede med en absolut rekord – et resultat før skat på DKK 20 mio., og med virksomhedens højeste omsætning nogensinde på DKK 212 mio. Omsætningen for 2021 er på niveau med forventningen til året. Malmos har for andet år i træk leveret en overskudsgrad (før ekstraordinære omkostninger) på over det dobbelte af de overskudsgrader, som branchen leverer og accepterer. Overskudsgraden er således højere end

strategic initiatives which are to support future growth.

In 2021, the Group worked on the integration of the enterprises acquired in 2020; Malmos A/S, ZinCo Danmark A/S and OKNygaard A/S. The integration work has focused on the following areas:

1. Composition and integration of a unified management team consisting of management from the affiliated companies
2. Preparation of the Group's 2025 strategy 'Power of Nature', including acquisition strategy
3. Start-up and partial implementation of work process integration and synergy optimisation

Throughout 2021, the organisation focused on reaping the synergies of being part of Europe's largest group within construction and operation of green and urban areas. The synergies are clear, as everyone in the Group is passionate about the same goals, the same product and the same green aspect of the earth. The project will continue into 2022, when we will take the next – and final – step of the integration plan, including the establishment of knowledge centres in specialised disciplines, increased focus on cross-functional collaboration while we get ready for sustainable decisions at all levels throughout Europe.

Malmos A/S has had yet another strong performance year in 2021, both in terms of revenue and profit. The year ended with an absolute record – a pre-tax profit of DKK 20 million and the highest amount of revenue ever made by the Company: DKK 212 million. Revenue for 2021 is as expected for the year. For the second year in a row, Malmos realised a profit margin (before extraordinary expenses) of more than twice those delivered and accepted by the industry. The profit margin is thus higher than expected at the beginning of the year.

forventet ved årets start. For yderligere interesse for Malmos A/S henvises til selskabets årsrapport for 2021.

For further details on Malmos A/S, please refer to the company's annual report for 2021.

For OKNygaard A/S er 2021 det første hele regnskabsår i idverde koncernen. Årets resultat følger i al væsentlighed de opstillede delmål, organisatorisk og systemmæssigt med fokus på en målrettet procesoptimering og effektivisering, samt ekstraordinære omkostninger for integration af virksomheden i koncernen, herunder opstart af arbejdet for opnåelse af fremtidige synergier på tværs af arbejdsprocesser. Resultatmæssigt er 2021 påvirket af at OKNygaard's Anlægsforretning ikke har leveret op til normalt indtjeningsniveau i lighed med tidligere år. Årsagen skyldes en række forhold som primært kan henføres til en række komplekse projekter De relevante projekter har færdiggørelsestidspunkt i slut 2021 eller begyndelsen af 2022 og vurderes ikke at have væsentlig indflydelse på resultatet i 2022. For yderligere interesse for OKNygaard A/S henvises til selskabets årsrapport for 2021.

2021 is OKNygaard A/S' first full financial year as part of the idverde Group. Results for the year essentially meet the subgoals set, organisationally and in terms of systems, with a focus on targeted process optimisation and efficiency, as well as extraordinary costs for the integration of the enterprise into the Group, including initiation of the work to achieve future synergies across work processes. In terms of performance, 2021 was affected by OKNygaard's landscaping business not having delivered its usual level of earnings as in previous years. The reason for this is primarily a number of factors related to several complex projects.The completion date of the projects in question is late 2021 or early 2022, and they are are not considered to have a significant impact on the 2022 results. For further details on OKNygaard A/S, please refer to the company's annual report for 2021.

Styrkelse af idverde Danmark

For idverde Danmark, OKNygaard og Malmos har året være kendetegnet ved et stærkt fokus på kunne tilbyde markedet løsninger som kombinerer de forskellige spidskompetencer. Målet er levere komplette naturbaserede løsninger helt fra den tidlige idefase, ind over selve udførelsen og inklusiv den efterfølgende drift. Det er virksomhedernes faglighed og erfaring som gør det muligt også i fremtiden, at bidrage til løsninger på klimaudfordringerne og deltage i den vigtige fastholdelse og genopbygning af vores natur – i både land og by.

Strengthening of idverde Denmark

For idverde Denmark, OKNygaard and Malmos, the year has been characterised by a strong focus on offering the market solutions which combine the core competencies of the various entities. Our goal is to deliver complete nature-based solutions from the initial idea to the actual execution and the subsequent operation. Our companies have the technical capabilities and experience, also in future, to help find solutions to the climate challenges and participate in the crucial maintenance and reconstruction of nature – both in the countryside and in our cities.

Idverde Danmark har også lanceret en ny bæredygtighedsstrategi som deles med kolleger i hele Europa. Vi er næsten 10.000 mennesker som til

Idverde Denmark has also launched a new sustainability strategy which will be shared with colleagues across Europe. We are close to 10,000

dagligt arbejder for at gøre en forskel og skabe bæredygtige løsninger alle de steder, hvor vi får mulighed for det. Bæredygtighedsstrategi dækker over hovedområder: Mennsker, Mijlø og Merværdi som tilsammen indeholder 9 commitments og en B-corp certificering.

Vi har forpligtet os til at fremme trivsel gennem et lokalt og inkluderende samfundsengagement. Vi vil bl.a. øge jobmuligheder for mennesker som er udfordret i forhold til arbejdsmarkedet.

Vi har forpligtet os til at optimere vores miljømæssige lederskab og reducere vores klimaaftryk så vi opnå CO2-neutralitet på vores direkte emissioner, samtidig med at vi reducerer vores CO2-udledning med 5% pr. år.

Vi har forpligtet og til at øge bevidstheden om klimaforandringer og støtte innovative løsninger. Vi vil bl.a. skærpe opmærksomheden på klimaforandringerne og biodiversiteten ved at uddanne, informere og træne 100% af alle medarbejdere og involvere samarbejdspartnere.

Bæredygtighedsstrategien skal hjælpe os til at blive den første Europæiske B-corp certficerede anlægsgartnervirksomhed. Idverde Danmark virksomhederne OKNygaard og Malmos er begge i auditeringsforløb.

employees who go to work every day to make a difference and create sustainable solutions everywhere we get the chance. The sustainability strategy covers three pillars: People, planet and performance – which contain nine commitments and a B Corp certification.

We are committed to fostering well-being through a local and inclusive society model. An example is increasing job opportunities for people who are faced with challenges related to the labour market.

We are committed to optimising our environmental leadership and reducing our climate footprint to achieve carbon neutrality in terms of our direct emissions while at the same time reducing our CO2 emission by 5% in the first year.

We are committed to raising awareness of climate change and supporting innovative solutions. Among other things, we want to raise awareness of climate change and biodiversity by training, informing and sensitising each of our employees and by involving our partners.

The sustainability strategy will help us become the first European B-Corp certified landscaping company. The idverde companies OKNygaard and Malmos are both currently going through the auditing process.

Ledelsesberetning
Management's Review

Forventninger for det kommende år

Med udgangspunkt i vores 2025 strategi 'Power of Nature', herunder forventninger om tilførsel af nye virksomhedsopkøb, vil hele organisationen i idverde koncernen fortsætte arbejdet med at høste yderligere synergier. For vi ønsker at "vækste det vi køber og ikke blot købe for at vækste" - det gælder både for omsætning og indtjening.

Vores strategiske tiltag samt forventninger om yderligere opkøb sætter krav til at vi som koncern styrker vores organisatoriske kompetencer og ressourceopbygning til gavn for vores nuværende og fremtidige selskaber i idverde Danmark koncernen. Vi forventer således at der skal foretages nødvendige investeringer i organisation, systemer og forretningsprocesser til understøttelse af vores strategieksekvering for væsentlig værdiskabelse op mod 2025.

For regnskabsåret 2022 har vi en forventning om organisk vækst op til 5%, der understøttes af solid kommerciel pipeline. Overskudsgraden forventes at lande omkring 0% (fra -1.8% i 2021) inklusive afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.

Risikostyring

For idverde koncernen arbejder vi proaktivt med at håndtere risiko for at sikre fremtidig vækst for vores forretning og for at sikre vores medarbejdere, værdier, aktiver og omdømme. Dette arbejde gøres dels igennem idverde Group, dels med vores bestyrelse og dels igennem den daglige ledelse der løbende og aktivt gennemgår vores risikostyring og vurderer ændringer samt nye risici. Vi ønsker at agere forsvarligt og har derved en risikopolitik, der identificerer risici, overvåger dem og håndterer de risici der er mulige at minimere.

Targets and expectations for the year ahead

Based on our 2025 strategy 'Power of Nature', including expectations of new acquisitions, the entire organisation of the idverde Group will continue reaping further synergies. Because we want to "grow what we buy and not just buy to grow" – both in terms of revenue and earnings.

Our strategic initiatives and expectations of further acquisitions require us as a group to strengthen our organisational competencies and resource building for the benefit of our current and future companies in the idverde Denmark Group. Thus, we expect necessary investments to be made in organisation, systems and business processes to support our strategy execution for significant value creation towards 2025.

We expect organic growth of up to 5% in the financial year 2022, supported by a solid commercial pipeline. The profit margin is expected to be approx. 0% (from a negative 1.8% in 2021), including amortisation of intangible assets.

Risk management

Malmos takes a proactive approach to risk management in order to ensure future growth for our business and secure our employees, values, assets and reputation. This work is performed partly by the Board of Directors and partly by the executive Management, who actively monitor our risk management on a current basis and assess any changes and new risks. We want to act responsibly and thus have a risk policy that identifies risks, monitors them and addresses the risks that can be minimised.

Ledelsesberetning
Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar

Idverde mod FN's 17 verdensmål – Samfundsansvar på verdensplan med B-corp certificering

Vores arbejde med miljø og bæredygtighed i vores processer og aktiviteter er fortsat i 2021. Her oplever vi samtidig, at omverdenen kvitterer ved opmærksomhed på vores erfaringer igennem de sidste 10-15 år, hvor vores miljøcertificering har givet os erfaringer og forståelse for de begreber der knytter sig til dette arbejde. Vores certificering ISO 14001:2015 har vi i dagligdagen kombineret med FN´s verdensmål, hvor det giver os særlig mening at arbejde med målene 4, 8, 11 og 12. Dette arbejde fortsætter i 2022, med stor fokus på bæredygtige beslutninger.

Igennem vores Miljø-politik og -ledelse er vi i 2021 blevet re-certificeret til ISO 14001:2015, hvor vores miljøpåvirkning håndteres. Miljøcertificeringen kræver beregning og optimering af eget miljøaftryk, hvorfor vi henviser til vores grønne regnskab. Dette kan for 2021 rekvireres særskilt på opfordring – det er 14. gang i træk at dette udarbejdes.

SDG 4 Kvalitetsuddannelse

Vi deltager aktivt i uddannelse af mennesker til job i vores branche, det være praktikanter, kursusdeltagelse, og ikke mindst et stærkt lærlingeakademi, som bakker op om uddannelse af vores elever, så disse er så dygtige og velforberedte til fremtidens udfordringer som muligt. Vores lærlingeakademi er eksempel for andre virksomheder i organisationen DAG (Danske Anlægsgartnere), og blev nomineret til prisen for bedste markedsføring.

Statement of corporate social responsibility

Idverde addresses the 17 UN Sustainable Development Goals – worldwide corporate social responsibility with B-Corp certification

Our work with the environment and sustainability in our processes and activities continued in 2021. This is also being noticed by our surroundings acknowledging that, during the past 10-15 years, we have in connection with our environmental certification gained experience and an understanding of the concepts related to this work. In our day-to-day work, we have combined our ISO 14001:2015 certification with the UN Sustainable Development Goals, of which particularly goals numbers 4, 8, 11 and 12 are especially relevant for us to work with. This work will continue in 2022 while maintaining a strong focus on sustainable decisions.

Owing to our Environmental Policy and Management, we were in 2021 re-certified for ISO 14001:2015, under which our environmental impact is handled. Environmental certification requires the calculation and optimisation of our environmental footprint, which is why we refer to our green accounts. The 2021 green accounts can be provided separately on request – this is the 14th time in a row that such accounts are prepared.

SDG 4 Quality education

We are taking an active part in the training of people for jobs in our industry, for example through trainees, course participation and, not least, a strong apprentice academy that supports the training of our apprentices to make sure that they are as competent and well-prepared for future challenges as possible. Our apprentice academy is an example to other enterprises of the organisation DAG (Danish landscape gardeners), and was nominated for the award best marketing.

Ledelsesberetning
Management's Review

Vi har som noget nyt opstartet et samarbejde med Roskilde Kommune om at få jobparate borgere, som ønsker at arbejde indenfor det grønne område, gjort kompetencemæssigt klar til at kunne få job. Vi har deltaget i at få sammensat et fagligt forløb som Roskilde Tekniske Skole står for. Vi forventer, at dette kan være med at løfte mængden af ressourcer i vores branche.

In collaboration with the Municipality of Roskilde, we have launched an initiative to provide job-ready citizens who would like to work with green areas with the competencies to be able to handle a job. We helped put together a technical course which is offered by Roskilde's technical college. We expect this to help increase the resources in our industry.

Medarbejderudviklingen i 2021 havde ligesom i 2020 svære vilkår pga. Covid-19 situationen. En del AMU kurser blev aflyst, ligesom vi har måtte udskyde nogle moduler i Malmos Lærlinge Akademi. Vores lærlinge måtte igen i år fortsætte med en del online undervisning – det har været en udfordring at det har mødt stor frustration, da et håndværksfag ikke er tilrettelagt til at blive undervist online, ligesom at det var den samme lærlingeårgang som igen måtte få onlineundervisning.

As in 2020, employee development conditions were made difficult by Covid-19 in 2021. Certain labour market courses (AMU) were cancelled, just as we have had to postpone some modules of Malmos' apprentice academy. Our apprentices had to undergo a great deal of online training again this year – it has been a challenge and caused considerable frustration, as trades are not adapted to online training, and, moreover, as it was the same class of apprentices who, once again, had to receive online training.

Vi har haft 3 lærlinge til svendeprøve hvor af den ene var EUX lærling. Det var Malmos' anden EUX lærling, alle lærlinge bestod med et meget tilfredsstillende resultat. Vi gennemførte i 2021 to interne ledelsesudviklingsforløb for formænd. Første forløb var for nye i formandsrollen og lå i foråret 2021, mens vi i efteråret 2021 havde alle vores formænd, nye som rutinerede i rollen, på et ledelsesudviklingsforløb. Resultatet er at vi i dag står godt rustet ledelsesmæssigt på vores pladser, ligesom evalueringen af disse to forløb synliggjorde at vi fortsat skal sætte god ledelse på dagsordenen, og får at skabe netværk internt.

Three of our apprentices, of whom one was a vocational studies (EUX) apprentice, took the apprenticeship test. It was Malmos' second EUX apprentice, and all apprentices passed the test with a very satisfactory result. In 2021, we completed two internal management development courses for foremen. The first course, in the spring of 2021, was aimed at new foremen, whereas the management development course in the autumn of 2021 was aimed at both new and experienced foremen. The result is that we have competent management in place at our sites, just as the evaluation of the two courses made it clear that we should continue to put good management on the agenda and create networks internally.

I 2021 fik vi mulighed for at sende to lærlinge på udveksling hos vores samarbejdspartner i Norge. Igen har det bekræftet os i, at det er en af de muligheder vi skal holde fast i. Vores lærlinge har en rigtig god oplevelse, får oplevet en anden kultur, set

In 2021, we had the opportunity to send two apprentices on an exchange visit to our business partner in Norway. Once again, it was confirmed that this option must be kept available. Our apprentices had a very valuable experience, they

en anden måde at arbejde på og prøvet noget andet værktøj.

Vi genstarter/genopfrisker FøniX-programmet (vores interne ledelsesprogram med afsæt i projektledelsesmodellen Half-Double) i en revideret udgave i 2022.

SDG 8 Anstændige jobs og økonomisk vækst
Med afsæt i dette mål rammer vi vores ønske om fortsat at udvikle vores arbejdsplads, så alle medarbejdere har en udviklende hverdag og at de samtidig bidrager til at vores virksomhed vokser og udfylder en markant rolle i vores branche. Vi forsøger inden for denne ramme at rumme medarbejdere, der ikke kan passe et fuldtidsjob, men en del deraf.

SDG 11, Bæredygtige byer og lokalsamfund
Målet repræsenterer i den store ramme det slutprodukt vi meget gerne leverer til vores kunder/brugere, herunder at landskaberne bliver produceret i størst mulig grad af information og medvirken af de egentlige brugere af vores anlæg, således at ejerskab og fortsat udvikling af anlæggene er en større selvfølgelighed fra de daglige brugere.

SDG 12, Ansvarligt forbrug og produktion
Vores fokus på dette resulterer blandt andet i deltagelse i udvalgsarbejde i organisationer, hos storkunder og i innovative grupper, så vi ved diskussioner kan medvirke til at påvirke beslutningstagere og om muligt fjerne barrierer m.m., og udvikle værktøjer, der kan tydeliggøre ændret adfærd for mere bæredygtigt forbrug og produktion i vores branche og samtidig medvirke til at fremme vores konkurrencedygtighed i fremtiden.

Vi arbejder konstant med at finde bæredygtige alternativer til vores maskine- og vognpark. Dette

learnt about a different culture, saw another way of working and tried other tools.

We will restart/refresh the FøniX programme (our internal management programme based on the project management model Half-Double) in a revised version in 2022.

SDG 8 Decent work and economic growth
This goal is in line with our wish to continue the development of our workplace in order to secure a developing working life for all our employees, which also enables them to contribute to our Company's growth and leading role in the industry. Within this framework, we aim at including employees who cannot handle a full-time job, but part of one.

SDG 11 Sustainable cities and communities
This goal broadly represents the end product that we want to deliver to our customers/users, including that the landscapes are as far as possible produced on the basis of information and contribution by the actual users of the grounds so that it will be natural for the daily users to take ownership and continue the development of the grounds.

SDG 12 Responsible consumption and production
Among other things, our focus on this results in participation in committee work in organisations, with major customers and in innovative groups, which means that, in connection with discussions, we can contribute to influencing decision-makers and possibly remove barriers, etc. and develop tools to visualise changed behaviour in order to ensure more sustainable consumption and production in our industry, and at the same time contribute to improving our competitive power in future.

We are constantly working on finding sustainable alternatives to our machinery and fleet. We

være sig både på ren elektricitet eller alternative fossilfrie brændstoftyper. Dette arbejde sker både i samarbejde med vores kunder, samarbejdspartnere og leverandører. Markedet er fortsat yderst klar på at kunne tage bæredygtige tiltag og aktive valg, der forbedrer klodens CO2-aftryk, dog med det "men", at prisen altid "komplicerer" dette set fra kundens side.

Alle investeringer vi foretager har bæredygtighed som første prioritet. Vi har i 2021 udskiftet det sidste håndværktøj og mindre maskiner, således at alt op til pladevibratorer, motorbør/superskub etc. er på el fra 2021. I 2022 ser vi mod delvis udskiftning af gravemaskiner, minilæssere etc.

Idverde Danmarks' strategi er centreret om tre indsatsområder, med i alt ni temaer for at beskrive de konkrete tiltag, der virkeliggør strategi og målsætninger hos koncernen:

- Social bæredygtighed/medarbejdere
  - o Medarbejdertrivsel
  - o Lokale partnerskaber
  - o Øge jobmuligheder for mennesker på kanten af arbejdsmarkedet

- Miljø- og klimamæssig bæredygtighed/miljø
  - o Reducerer CO2 aftrykket
  - o Optimer ressourceanvendelse gennem recycling
  - o Øge biodiversiteten

- Økonomisk bæredygtighed/merværdi
  - o Skærpe opmærksomheden omkring klimaforandringerne
  - o Tilbyde bæredygtige løsninger til kunderne
  - o Fremme innovative løsninger med positiv påvirkning af miljøet.

investigate both purely electric solutions and alternative fossil-free fuel types. We do so in collaboration with our customers, business partners and suppliers. The market remains extremely keen on implementing sustainable initiatives and making active choices which improve the planet's carbon footprint. The only issue always 'complicating' matters from the customer's point of view is the price.

Sustainability is given first priority in all our investments. In 2021, we replaced the last of our hand tools and small machinery, which means that all equipment up to the size of plate compactors, motor barrows/'Super Skub' etc. is powered by electricity from 2021. In 2022, we are planning partial replacement of excavators, loaders, etc.

Idverde Denmark's strategy is focused on three target areas, with a total of nine subjects describing the concrete initiatives that will realise the strategy and objectives of the Group:

- Social sustainability/people
  - o Job satisfaction
  - o Local partnerships
  - o Increasing job opportunities for people on the edge of the labour market

- Environmental and climate sustainability/environment
  - o Reduction of the carbon footprint
  - o Optimisation of resource consumption through recycling
  - o Increasing biodiversity

- Economic sustainability/added value
  - o Raising awareness of climate change
  - o Offering sustainable solutions to customers
  - o Promoting innovative solutions with a positive impact on the environment.

B Corp

Idverde har et mål om at blive Europas første anlægsgartnervirksomhed, som er B-Corp certificeret, hvor organisationen allerede i 2021 startede denne proces. På nogle områder er kravene til B-Corp certificering sammenlignelige med ISO14001 miljøcertificeringen, men B-Corp har et bredere perspektiv, som oplistet ovenfor. Certificeringen vil være med til at tydeliggøre, at vi er en ansvarlig virksomhed, og skærper os i forhold til at imødekomme efterspørgslen på ansvarlige og miljøbevidste virksomheder i byggebranchen. Certificeringsprocessen er igangsat og forventes gennemført i 2022 for både Malmos A/S og OKNygaard A/S.

For yderligere information om koncernens samfundsansvar henvises til årsrapporterne for henholdsvis Malmos A/S og OKNygaard A/S.

Anti-korruption

Idverde har en nultolerance overfor svindel eller bestikkelse.

Koncernens aktiviteter er baseret i Danmark, hvor der er en lav forekomst af korruption. Koncernen har etiske retningslinjer der medvirker til at mindske risikoen for at bestikkelse forekommer i vores organisation. Ethvert tilfælde af svindel eller bestikkelse skal rapporteres til ethvert medlem af virksomhedsledelse for videre håndtering. I løbet af 2021, gjorde vi ingen observationer om hændelser eller overtrædelser af vores antikorruptions politikker.

Vores største forretningsmæssigrisiko for svindel og bestikkelse kan primært henføres til gave- og sponsorbidrag samt fakturering. For at undgå svindel og bestikkelse har virksomhedsledelserne i idverde, Malmos og OKNygaard i 2021 gennemgået et internt træningsprogram for korrekt håndtering af mulige

B Corp

Idverde has a goal of becoming Europe's first landscaping company to be B Corp certified and initiated the process in 2021. In some areas, the requirements for B Corp certification are comparable to the ISO14001 environmental certification, but B Corp has a broader perspective as stated above. The certification will help clarify that we are a responsible company and keep us focused on meeting demand for responsible and environmental companies in the construction industry. The certification process has been initiated and is expected to be completed in 2022 for Malmos A/S and OKNygaard A/S alike.

For further information on the Group's corporate social responsibility, please refer to the annual reports of Malmos A/S and OKNygaard A/S.

Anti-corruption

Idverde has zero tolerance of fraud and bribery.

The Group's activities are based in Denmark, where corruption is rare. The Group has ethical guidelines in place which help reduce the risk of bribery occurring in our organisation. Any fraud or bribery must be reported to any member of the Management for further handling. During 2021, we made no observations about incidents or violations of our anti-corruption policies.

Our greatest business risk of fraud and bribery is primarily attributable to gifts and sponsorship contributions as well as invoicing. In order to avoid fraud and bribery, Management of idverde, Malmos and OKNygaard completed an internal training programme on the correct handling of possible

situationer, hvor der kan opstå en risiko for svindel og bestikkelse. Vores arbejde med at sikre til at vores medarbejder – nye såvel som erfarende medarbejdere er velinformerede og lever op til koncernens adfærdskodeks, vil fortsætte i 2022.

Miljø og Klima

Vores miljøpolitik tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del af koncernens målsætning om produktkvalitet og produktionsforhold.

Malmos og OKNygaard er ISO 14001 certificeret og arbejder målrettet på at have så lille et miljø- og klimamæssigt aftryk som muligt. Målsætningen er at være en af de fremmeste virksomheder i branchen omkring miljø og klima.

Som en del af miljøpolitikken tilbyder koncernen altid alternativer til pesticidløsninger og vejleder kunderne til den mest miljø- og klimamæssigt forsvarlige løsning. Koncernen har gennem en årrække arbejdet med konvertering til el-drift og forventer i 2023 at nå en 95% konverteringsgrad af alle små maskiner.

Sociale- & personaleforhold

I idverde mener vi at alle ansatte har krav på en god og sikker arbejdsplads. For at opnå dette mål har medarbejderne adgang til medarbejderhåndbøger i henholdsvis Malmos og OKNygaard, som bliver udleveret eller tilgået elektronisk ved opstart af nye medarbejder. Alle medarbejdere kan via medarbejderhåndbogen opnå information om praktiske forhold, sikkerhed, sociale tiltage som bidrages af personaleforeningen samt øvrige personalemæssige forhold. Med afsæt i dette mål rammer vi vores ønske om fortsat at udvikle vores arbejdsplads, så alle medarbejdere har en udviklende hverdag. Vi forsøger inden for denne ramme at rumme medarbejdere, der ikke kan passe et

situations where a risk of fraud and bribery may arise. We will in 2022 continue our work of ensuring that our employees – new and experienced employees alike – stay well informed and comply with the Group's Code of Conduct.

Environment and climate

Our environmental policy is based on environmentally responsible operations and forms a natural part of the Group's product quality and production condition goals.

Malmos and OKNygaard are ISO 14001-certified and work hard to leave as small an environmental and climate footprint as possible. The goal is to become one of the foremost businesses in the industry in terms of environment and climate.

As part of its environmental policy, the Group always offers alternatives to pesticides and guides customers to the most environmentally safe solution. The Group has for several years been working on conversion to electrically powered tools and machinery and expects to reach a 95% conversion rate of all small machinery by 2023.

Social and staff matters

At idverde, we believe that all employees have the right to a good and safe place of work. To achieve this goal, employees have access to employee handbooks in Malmos and OKNygaard, respectively, which are distributed or accessed electronically when welcoming new employees. The employee handbook provides all employees with information about practical matters, safety, social initiatives provided by the staff association and other staff matters. This goal is in line with our wish to continue the development of our workplace in order to secure a developing working life for all our employees. Within this framework, we aim at including employees who cannot handle a full-time

fuldtidsjob, men en del deraf.

Vi ser rekruttering af nye medarbejdere og tilknytning af medarbejdere som en stor risiko for vores branche og virksomhed. For at sikre vi har tilstrækkeligt antal medarbejdere for at understøtte vores forretningsmæssige vækst, foretages der en række tiltag for at videreuddanne vores medarbejderstyrke med ny kompetencer på alle niveauer i organisationen. Vi har i 2021 gennemført en række kurser og vil i fremtiden fortsætte med at styrke vores medarbejderes kompetencer blandt andet indenfor klimaomstilling og biodiversitet.

Menneskerettigheder

Koncernen er bevidst om risikoen for dårlige arbejdsvilkår hos samarbejdspartnere ved indgåelse af enterpriseaftaler. Idet koncernen opererer i Danmark, vurderes det dog, at risici er mere begrænset. Vi har derfor valgt at prioritere udarbejdelsen af politikker for egne medarbejdere, miljø og klima samt anti-korruption, idet risici vurderes at være større for disse områder. Idverde vil løbende vurdere, om der er behov for en politik for menneskerettigheder.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

På nuværende tidspunkt består den øverste ledelse, bestyrelsen, udelukkende af mænd. Det har for 2021 ikke lykkes at opnå ligestilling mellem køn, idet bestyrelsen er udgjort af udvalgte direktionsmedlemmer fra koncernen, men ligestilling er for ledelsen et fokusområde i takt med at idverde ledelsen bliver styrket i fremtiden. Det er målet som led i organisationsplanen 2025 at det kvindelige køn bliver repræsenteret i ledelsen.

Idverde ønsker at fastsætte en både ambitiøs og realistisk målsætning for at fremme repræsentationen af begge køn i ledende stillinger. Dette med henblik på at sikre et bredt perspektiv på

job, but part of one.

We see the recruitment of new employees and the retention of employees as a major risk for our industry and organisation. To ensure we have a sufficient number of employees to support our business growth, several measures are being taken to provide our workforce with new competencies through training at all levels of the organisation. In 2021, we completed a number of courses, and we will in future continue to strengthen our employees' competencies in areas such as climate transition and biodiversity.

Human rights

The Group is aware of the risk of poor working conditions among business partners when entering into construction contracts. As the Group carries out its activities in Denmark, this is nevertheless considered a limited risk. We have therefore chosen to give priority to the preparation of policies for our own employees, the environment and climate as well as anti-corruption, as risks are assessed to be greater in these areas. Idverde will continuously assess the need for a human rights policy.

Statement on gender composition

At present, those charged with governance, the Board of Directors, comprise men only. Gender equality was not achieved in 2021, as the Board of Directors is made up of selected members of the Executive Boards of the Group, but gender equality is a focus area of Management as idverde's management is strengthened in future. As part of the 2025 organisational plan, the goal is to have the female gender represented in Management.

Idverde intends to establish an ambitious and realistic goal to promote the representation of both genders in leadership positions. We will do this for the purpose of ensuring a broad perspective on

udvikling, ledelse og strategi. Alle ansættelser vil, uanset køn, foregå på basis af den enkeltes kvalifikationer og kompetencer.

Politikker for underrepræsenterede køn

Idverde Danmark har færre end 50 ansatte, og anvender derfor undtagelsesmuligheden for oplysning om politikker. I forbindelse med salget til idverde Danmark og ønsket om en konsolidering i branchen ændredes bestyrelsessammensætningen midlertidigt. Det er forsat et mål at have kvinder repræsenteret på alle niveauer i virksomheden, et mål som søges indfriet som konsekvens af den igangværende strategiplan 2022-2024. Generelt ønsker idverde Danmark at fremme repræsentation af begge køn i både bestyrelsen og ledelsen.

Dataetik

I 2021 har bestyrelsen gennemgået virksomhedens datahåndteringen, opbevaring af data, cybersikkerhed samt det dataetiske niveau. For 2021 er vores datapolitik vurderet tilstrækkeligt til at omfatte et afsnit i medarbejderhåndbøgerne i lighed med tidligere år. Med et stigende pres på cybersikkerhed og svindel med e-mails, har vi i 2022 iværksat en handlingsplan, som skal sikre en større sammenhængende mellem de forskellige fokusområder og resulterer i en opdateret GPDR-politik med tilhørende retningslinjer som også skal munde ud i en cybersikkerheds politik. Ved årsskiftet 2022/23 vil dataetik indgå i idverde's samlede Governance system i samarbejde med idverde Group.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

development, management and strategy. All employment, regardless of gender, will be based on the individual's qualifications and competencies.

Policy to increase gender diversity

Idverde Denmark has fewer than 50 employees and therefore applies the exemption related to disclosure of policies. In connection with the sale to idverde Denmark and the wish for consolidation in the industry, the composition of the board changed temporarily. It remains our goal to have women represented at all levels of the Company. The goal is pursued as a result of the current strategy plan 2022-2024. In general, idverde Denmark intends to promote representation of both genders on both the Board of Directors and in Management.

Data ethics

In 2021, the Board of Directors reviewed the Company's data processing, data storage, cybersecurity and data ethics level. Our 2021 data policy has been assessed sufficiently adequate, covering a section in the employee handbooks as in previous years. Taking the increasing pressure on cybersecurity and from email fraud into consideration, an action plan has been launched in 2022 to ensure greater consistency between the different focus areas and to facilitate the preparation of an updated GPDR policy, including guidelines, in addition to a cybersecurity policy. At the turn of 2022/23, data ethics will be part of idverde's overall governance system in cooperation with the idverde Group.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern *Group* 2021 TDKK	Koncern *Group* 2019/20 TDKK	Moderselskab *Parent Company* 2021 TDKK	Moderselskab *Parent Company* 2019/20 TDKK
Nettoomsætning ***Revenue***	2	**852.985**	**344.728**	**4.080**	**840**
Andre driftsindtægter *Other operating income*		1.958	1.669	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer *Expenses for raw materials and consumables*		-423.940	-183.324	0	0
Andre eksterne omkostninger *Other external expenses*		-97.893	-41.991	-20.490	-17.322
Bruttoresultat ***Gross profit/loss***		**333.110**	**121.082**	**-16.410**	**-16.482**
Personaleomkostninger *Staff expenses*	3	-294.373	-103.218	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver *Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment*	4	-54.468	-25.441	0	0
Resultat før finansielle poster ***Profit/loss before financial income and expenses***		**-15.731**	**-7.577**	**-16.410**	**-16.482**
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder *Income from investments in subsidiaries*		0	0	10.000	0
Finansielle indtægter *Financial income*	5	482	562	471	74
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	6	-27.087	-10.465	-22.941	-8.506
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**-42.336**	**-17.480**	**-28.880**	**-24.914**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	7	5.259	-892	6.322	2.477
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**-37.077**	**-18.372**	**-22.558**	**-22.437**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	Koncern *Group* 2021 TDKK	Koncern *Group* 2020 TDKK	Moderselskab *Parent Company* 2021 TDKK	Moderselskab *Parent Company* 2020 TDKK
Kunderelationer *Customer relations*		26.948	0	0	0
Goodwill *Goodwill*		73.144	125.808	0	0
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible assets***	8	**100.092**	**125.808**	**0**	**0**
Grunde og bygninger *Land and buildings*		8.546	8.790	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		105.164	94.767	0	0
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*		620	918	0	0
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	9	**114.330**	**104.475**	**0**	**0**
Kapitalandele i dattervirksomheder *Investments in subsidiaries*	10	0	0	198.953	206.534
Andre tilgodehavender *Other receivables*	11	2.739	2.579	0	0
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***		**2.739**	**2.579**	**198.953**	**206.534**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**217.161**	**232.862**	**198.953**	**206.534**
Varebeholdninger ***Inventories***		**4.063**	**3.818**	**0**	**0**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	Koncern *Group* 2021 TDKK	Koncern *Group* 2020 TDKK	Moderselskab *Parent Company* 2021 TDKK	Moderselskab *Parent Company* 2020 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		192.949	151.741	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning *Contract work in progress*	12	11.974	14.332	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		55.476	0	56.788	1.050
Andre tilgodehavender *Other receivables*		2.625	4.907	440	1.576
Udskudt skatteaktiv *Deferred tax asset*	15	0	0	1.722	1.519
Selskabsskat *Corporation tax*		0	0	6.119	958
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*	13	1.598	1.221	0	0
Tilgodehavender ***Receivables***		**264.622**	**172.201**	**65.069**	**5.103**
Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		**67.688**	**52.961**	**5.161**	**26.022**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**336.373**	**228.980**	**70.230**	**31.125**
Aktiver ***Assets***		**553.534**	**461.842**	**269.183**	**237.659**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	Koncern *Group* 2021 TDKK	Koncern *Group* 2020 TDKK	Moderselskab *Parent Company* 2021 TDKK	Moderselskab *Parent Company* 2020 TDKK
Selskabskapital *Share capital*		40	40	40	40
Reserve for sikringstransaktioner *Reserve for hedging transactions*		207	40	0	0
Overført resultat *Retained earnings*		-55.449	-18.372	-44.995	-22.437
Egenkapital ***Equity***		**-55.202**	**-18.292**	**-44.955**	**-22.397**
Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*	15	26.046	22.971	0	0
Hensatte forpligtelser ***Provisions***		**26.046**	**22.971**	**0**	**0**
Gæld til realkreditinstitutter *Mortgage loans*		3.507	3.714	0	0
Kreditinstitutter *Credit institutions*		0	75.406	0	75.406
Leasingforpligtelser *Lease obligations*		43.847	33.644	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		234.440	139.468	234.440	139.468
Anden gæld *Other payables*		20.360	8.137	0	0
Langfristede gældsforpligtelser ***Long-term debt***	16	**302.154**	**260.369**	**234.440**	**214.874**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	Koncern *Group* 2021 TDKK	Koncern *Group* 2020 TDKK	Moderselskab *Parent Company* 2021 TDKK	Moderselskab *Parent Company* 2020 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter *Mortgage loans*	16	204	201	0	0
Kreditinstitutter *Credit institutions*	16	66.257	24.981	0	0
Leasingforpligtelser *Lease obligations*	16	16.461	16.326	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		92.872	67.961	2.105	6.185
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser *Contract work in progress, liabilities*	12	5.330	3.457	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*	16	20.169	3.591	77.593	4.591
Anden gæld *Other payables*	16,17	79.243	80.277	0	34.406
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**280.536**	**196.794**	**79.698**	**45.182**
Gældsforpligtelser ***Debt***		**582.690**	**457.163**	**314.138**	**260.056**
Passiver ***Liabilities and equity***		**553.534**	**461.842**	**269.183**	**237.659**
Going concern *Going concern*	1				
Resultatdisponering *Proposed distribution of profit*	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	20				
Nærtstående parter *Related parties*	21				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor *Fee to auditors appointed at the general meeting*	22				
Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*	23				

Egenkapitalopgørelse
Statement of Changes in Equity

Koncern
Group

	Selskabskapital *Share capital*	Reserve for sikrings-transaktioner *Reserve for hedging transactions*	Overført resultat *Retained earnings*	I alt *Total*
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar *Equity at 1 January*	40	40	-18.372	-18.292
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo *Fair value adjustment of hedging instruments, end of year*	0	167	0	167
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	0	-37.077	-37.077
Egenkapital 31. december ***Equity at 31 December***	**40**	**207**	**-55.449**	**-55.202**

Moderselskab
Parent Company

Egenkapital 1. januar *Equity at 1 January*	40	0	-22.437	-22.397
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	0	-22.558	-22.558
Egenkapital 31. december ***Equity at 31 December***	**40**	**0**	**-44.995**	**-44.955**

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern *Group* 2021 TDKK	2019/20 TDKK
Årets resultat *Net profit/loss for the year*		-37.077	-18.372
Reguleringer *Adjustments*	18	75.129	36.128
Ændring i driftskapital *Change in working capital*	19	949	23.643
Pengestrømme fra drift før finansielle poster ***Cash flows from operating activities before financial income and expenses***		**39.001**	**41.399**
Renteindbetalinger og lignende *Financial income*		482	562
Renteudbetalinger og lignende *Financial expenses*		-27.087	-10.465
Pengestrømme fra ordinær drift ***Cash flows from ordinary activities***		**12.396**	**31.496**
Betalt selskabsskat *Corporation tax paid*		0	-4.432
Pengestrømme fra driftsaktivitet ***Cash flows from operating activities***		**12.396**	**27.064**
Køb af materielle anlægsaktiver *Purchase of property, plant and equipment*		-42.266	-5.600
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. *Fixed asset investments made etc*		-162	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver *Sale of intangible assets*		7.581	0
Salg af materielle anlægsaktiver *Sale of property, plant and equipment*		5.100	2.621
Køb af virksomhed *Business acquisition*		0	-200.049
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ***Cash flows from investing activities***		**-29.747**	**-203.028**

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2021	2019/20
		TDKK	TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter *Repayment of mortgage loans*		-204	-198
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter *Repayment of loans from credit institutions*		-34.130	0
Ændring i leasingforpligtelser *Change in lease obligations*		10.338	-5.540
Betaling af lån til tilknyttede virksomheder *Payment of loan to group enterprises*		-55.476	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter *Raising of loans from credit institutions*		0	95.144
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder *Raising of loans from group enterprises*		111.550	139.479
Kontant kapitalforhøjelse *Cash capital increase*		0	40
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet ***Cash flows from financing activities***		**32.078**	**228.925**
Ændring i likvider ***Change in cash and cash equivalents***		**14.727**	**52.961**
Likvider 1. januar *Cash and cash equivalents at 1 January*		52.961	0
Likvider 31. december ***Cash and cash equivalents at 31 December***		**67.688**	**52.961**
Likvider specificeres således: *Cash and cash equivalents are specified as follows:*			
Likvide beholdninger *Cash at bank and in hand*		67.688	52.961
Likvider 31. december ***Cash and cash equivalents at 31 December***		**67.688**	**52.961**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

1 Going concern
Going concern

Moderselskabet og koncernen har negativ egenkapital som følge af opstart, afskrivninger og omkostninger relateret til investering i datterselskaber. Udviklingen i de første regnskabsår er som forventet. Moderselskabets og koncernens kapitalejer har afgivet erklæring om finansiel støtte gældende fra balancedagen og et år frem. Det er på denne baggrund ledelsens vurdering, at der er tilstrækkelig kapital til rådighed, således at moderselskabet og koncernen kan indfri nuværende og fremtidige forpligtelser i takt med at de forfalder.

The parent company and Group has negative equity as a result of startup, depreciations and costs related to acquisitions of subsidiaries. The development in the first financial years has been as expected. The parent companys and the Groups shareholder has submitted a Letter of Financial Support effective from the Balance Sheet date and one year forward. On this basis, the Management assesses that there is sufficient capital available, and the parent company and the Group are able to pay actual and future liabilities as they becomes due.

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2021	2019/20	2021	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Nettoomsætning ***Revenue***				
Geografiske markeder ***Geographical segments***				
Nettoomsætning, indland *Revenue, Denmark*	852.985	344.728	4.080	840
	852.985	**344.728**	**4.080**	**840**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

		Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
		2021	2019/20	2021	2019/20
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3	**Personaleomkostninger** ***Staff expenses***				
	Lønninger *Wages and salaries*	258.923	89.142	0	0
	Pensioner *Pensions*	23.551	10.316	0	0
	Andre omkostninger til social sikring *Other social security expenses*	6.342	2.424	0	0
	Andre personaleomkostninger *Other staff expenses*	5.557	1.336	0	0
		294.373	**103.218**	**0**	**0**
	Heraf udgør vederlag til direktion: *Including remuneration to the Executive Board of:*				
	Direktion *Executive Board*	1.061	0	0	0
		1.061	**0**	**0**	**0**
	Including remuneration to the Executive Board				
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere ***Average number of employees***	**582**	**215**	**0**	**0**
4	**Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver** ***Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment***				
	Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver *Amortisation of intangible assets*	26.266	14.731	0	0
	Afskrivninger af materielle anlægsaktiver *Depreciation of property, plant and equipment*	28.202	10.710	0	0
		54.468	**25.441**	**0**	**0**

		Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
		2021	2019/20	2021	2019/20
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5	**Finansielle indtægter** *Financial income*				
	Renteindtægter tilknyttede virksomheder *Interest received from group enterprises*	448	0	448	0
	Andre finansielle indtægter *Other financial income*	11	488	0	0
	Vautakursgevinster *Exchange gains*	23	74	23	74
		482	**562**	**471**	**74**
6	**Finansielle omkostninger** *Financial expenses*				
	Renteomkostninger tilknyttede virksomheder *Interest paid to group enterprises*	17.294	2.945	17.741	2.945
	Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	9.793	7.520	5.200	5.561
		27.087	**10.465**	**22.941**	**8.506**
7	**Skat af årets resultat** *Tax on profit/loss for the year*				
	Årets aktuelle skat *Current tax for the year*	0	0	-6.119	-958
	Årets udskudte skat *Deferred tax for the year*	-5.192	892	-203	-1.519
	Regulering af udskudt skat tidligere år *Adjustment of deferred tax concerning previous years*	-67	0	0	0
		-5.259	**892**	**-6.322**	**-2.477**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

8 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Koncern
Group

	Kunderelationer *Customer relations* TDKK	Goodwill *Goodwill* TDKK
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	0	140.539
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	8.131	0
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	0	-7.581
Overførsler i årets løb *Transfers for the year*	45.097	-45.097
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	53.228	87.861
Ned- og afskrivninger 1. januar *Impairment losses and amortisation at 1 January*	0	14.731
Årets afskrivninger *Amortisation for the year*	17.573	8.693
Overførsler i årets løb *Transfers for the year*	8.707	-8.707
Ned- og afskrivninger 31. december *Impairment losses and amortisation at 31 December*	26.280	14.717
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**26.948**	**73.144**
Afskrives over *Amortised over*	10 år *10 years*	10 år *10 years*

9 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Koncern
Group

	Grunde og bygninger *Land and buildings*	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	9.033	96.135	1.167
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	0	42.236	67
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	0	-11.642	0
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	9.033	126.729	1.234
Ned- og afskrivninger 1. januar *Impairment losses and depreciation at 1 January*	243	1.368	249
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	244	27.593	365
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver *Reversal of impairment and depreciation of sold assets*	0	-7.396	0
Ned- og afskrivninger 31. december *Impairment losses and depreciation at 31 December*	487	21.565	614
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**8.546**	**105.164**	**620**
Afskrives over *Depreciated over*	50 år *50 years*	3-8 år *3-8 years*	5-7 år *5-7 years*
Heraf finansielle leasingaktiver *Including assets under finance leases amounting to*	0	65.580	0

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	Moderselskab *Parent Company*	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder *Investments in subsidiaries*		
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	206.534	0
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	0	206.534
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	-7.581	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december *Carrying amount at 31 December*	**198.953**	**206.534**

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn *Name*	Hjemsted *Place of registered office*	Selskabskapital *Share capital*	Stemme- og ejerandel *Votes and ownership*	Egenkapital *Equity*	Årets resultat *Net profit/loss for the year*
Malmos A/S	Roskilde	1.000	100%	33.202	15.590
ZinCo Danmark A/S	Roskilde	501	100%	999	-166
OKNygaard A/S	Brabrand	5.593	100%	60.331	2.456

	Koncern *Group*
	Andre tilgodehavender *Other receivables*
	TDKK
11 Øvrige finansielle anlægsaktiver *Other fixed asset investments*	
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	2.579
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	160
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	2.739
Regnskabsmæssig værdi 31. december *Carrying amount at 31 December*	**2.739**

		Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
		2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12	**Igangværende arbejder for fremmed regning** ***Contract work in progress***				
	Salgsværdi af igangværende arbejder *Selling price of work in progress*	1.119.845	895.151	0	0
	Modtagne acontobetalinger *Payments received on account*	-1.113.201	-884.276	0	0
		6.644	**10.875**	**0**	**0**
	Indregnet således i balancen: *Recognised in the balance sheet as follows:*				
	Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver *Contract work in progress recognised in assets*	11.974	14.332	0	0
	Modtagne forudbetalinger under passiver *Prepayments received recognised in debt*	-5.330	-3.457	0	0
		6.644	**10.875**	**0**	**0**

13 Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter mv.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well etc.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

		Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
		2021	2019/20	2021	2019/20
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14	**Resultatdisponering** ***Proposed distribution of profit***				
	Overført resultat *Retained earnings*	-37.077	-18.372	-22.558	-22.437
		-37.077	**-18.372**	**-22.558**	**-22.437**
15	**Hensættelse til udskudt skat** ***Provision for deferred tax***				
	Hensættelse til udskudt skat 1. januar *Deferred tax addition from acquisition*	22.971	0	-1.519	0
	Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen *Amounts recognised in the income statement for the year*	-5.259	892	-203	-1.519
	Tilgang fra virksomhedsovertagelse og købesumsallokering *Deferred tax addition from acquisitions and purchase price allocations*	8.334	22.079	0	0
	Hensættelse til udskudt skat 31. december ***Provision for deferred tax at 31 December***	**26.046**	**22.971**	**-1.722**	**-1.519**

Udskudt skatteaktiv i moderselskabet består af skatteværdien af fremførbart skattemæssigt underskud, som er opstået grundet opstartsomkostninger, og forventes at kunne anvendes ved modregning i skattepligtig indkomst fremadrettet.

Deferred tax asset in the Parent Company consist of tax value of tax-loss carry-forward, which has arised due to costs from startup, and is expected to be realized by usage in taxable income going forward.

16 Langfristede gældsforpligtelser
Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter ***Mortgage loans***				
Efter 5 år *After 5 years*	2.657	2.876	0	0
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	850	838	0	0
Langfristet del *Long-term part*	3.507	3.714	0	0
Inden for 1 år *Within 1 year*	204	201	0	0
	3.711	**3.915**	**0**	**0**
Kreditinstitutter ***Credit institutions***				
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	0	75.406	0	75.406
Langfristet del *Long-term part*	0	75.406	0	75.406
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter *Other short-term debt to credit institutions*	66.257	24.981	0	0
	66.257	**100.387**	**0**	**75.406**

16 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)
***Long-term debt** (continued)*

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser ***Lease obligations***				
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	43.847	33.644	0	0
Langfristet del *Long-term part*	43.847	33.644	0	0
Inden for 1 år *Within 1 year*	16.461	16.326	0	0
	60.308	**49.970**	**0**	**0**
Gæld til tilknyttede virksomheder ***Payables to group enterprises***				
Efter 5 år *After 5 years*	234.440	0	234.440	0
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	0	139.468	0	139.468
Langfristet del *Long-term part*	234.440	139.468	234.440	139.468
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder *Other short-term debt to group enterprises*	20.169	3.591	77.593	4.591
	254.609	**143.059**	**312.033**	**144.059**
Anden gæld ***Other payables***				
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	20.360	8.137	0	0
Langfristet del *Long-term part*	20.360	8.137	0	0
Øvrig kortfristet gæld *Other short-term payables*	79.244	80.280	0	34.406
	99.604	**88.417**	**0**	**34.406**

17 Afledte finansielle instrumenter
Derivative financial instruments

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af renteswaps. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

Derivative financial instruments contracts in the form of interest rate swaps have been concluded. At the balance sheet date, the fair value of derivative financial instruments amounts to:

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Forpligtelser *Liabilities*	464	679	0	0

Koncernen har indgået en renteswap til sikring af de fremtidige rentebetalinger på et variabelt forrentet realkreditlån. Renteswappen har en hovedstol på TDKK 5.174. og en løbetid på 20 år til udløb den 30.06.2027. Renteswappen er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør TDKK 474. Der er i regnskabsåret indregnet et realiseret tab før skat på TDKK 0 i resultatopgørelsen samt en urealiseret gevinst før skat på TDKK 167, som er indregnet direkte på egenkapitalen. Renteswappen er indgået med et dansk pengeinstitut som modpart.

The group has entered into an interest rate swap agreement to hedge future interest payments on a variable-rate mortgage loan. The interest rate swap has a principal of thousands of DKK 5.174 and a term of 20 years until expiration on 30 June 2027. For the period, a value adjustment of thousands of DKK 167 before tax has been recognized in equity. The interest rate swap has been entered into with a Danish bank as counterparty.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	Koncern *Group*	
	2021	2019/20
	TDKK	TDKK
18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer *Cash flow statement - adjustments*		
Finansielle indtægter *Financial income*	-482	-562
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	27.087	10.465
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg *Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales*	53.783	25.333
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	-5.259	892
	75.129	**36.128**
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital *Cash flow statement - change in working capital*		
Ændring i varebeholdninger *Change in inventories*	-245	-45
Ændring i tilgodehavender *Change in receivables*	-36.945	-12.920
Ændring i leverandører m.v. *Change in trade payables, etc*	37.972	36.568
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi *Fair value adjustments of hedging instruments*	167	40
	949	**23.643**

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Pant og sikkerhedsstillelse
Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:
The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på *Land and buildings with a carrying amount of*	8.546	8.790	0	0

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:
The following assets have been placed as security with bankers

Ejerpantebreve på i alt TDKK 1.000, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af *Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 1.000, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of*	8.546	8.790	0	0
Virksomhedspant på TDKK 10.100 (sidste år TDKK 20.100), der giver pant i materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og debitorer til en samlet regnskabsmæssig værdi af *Company mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 10.100 (last year kDKK 20.100), providing security on property, plant and equipment, stock and debtors at a total carrying amount of*	32.103	201.232	0	0

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)
***Contingent assets, liabilities and other financial obligations** (continued)*

Leje- og leasingforpligtelser
Rental and lease obligations

Leasingforpligtelser fra operationel leasing: *Lease obligations under operating leases:*				
Samlede fremtidige ydelser *Total future payments*	5.301	9.884	0	0
	5.301	**9.884**	**0**	**0**
Huslejeforpligtelser, uopsigelighedsperioden *Lease obligations, period of non-terminability*	38.849	43.040	0	0

Andre eventualforpligtelser
Other contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable by the Group amounts to TDKK 0. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

21 Nærtstående parter
Related parties

Transaktioner
Transactions

Selskabet og koncernen har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7. Det er ledelsens vurdering at alle transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsvilkår.

The Company and the Group has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act. Management assesses that all transactions with related parties has been made on an arm's length basis.

22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
Fee to auditors appointed at the general meeting

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2021	2019/20	2021	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar *Audit fee*	215	195	85	85
Skatterådgivning *Tax advisory services*	40	35	20	23
Andre ydelser *Non-audit services*	75	38	60	22
	330	**268**	**165**	**130**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies

Årsrapporten for Armorica Danmark ApS for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

The Annual Report of Armorica Danmark ApS for 2021 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Koncern- og årsregnskab for 2021 er aflagt i TDKK.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2021 are presented in TDKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Armorica Danmark ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksom-

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Armorica Danmark ApS, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Business combinations

Business acquisitions carried through on or after 1 July 2018

Acquisitions of subsidiaries are accounted for using the purchase method under which the identifiable assets and liabilities of the entity acquired are measured at fair value at the time of acquisition. Acquired contingent liabilities are recognised at fair value in the Consolidated Financial Statements to the extent that the value can be measured reliably.

The time of acquisition is the time when the Group

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

cernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

obtains control of the entity acquired.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

The cost of the entity acquired is the fair value of the consideration agreed, including consideration contingent on future events. Transaction costs directly attributable to the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement as incurred.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Positive differences between the cost of the entity acquired and identifiable assets and liabilities are recognised as goodwill in intangible assets in the balance sheet and are amortised in the income statement on a straight-line basis over their estimated useful lives. Amortisation of goodwill is allocated in the Consolidated Financial Statements to the operations to which goodwill is related. Where the differences are negative, they are recognised immediately in the income statement.

Såfremt købesumsallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Where the purchase price allocation is not final, positive and negative differences from acquired subsidiaries due to changes to the recognition and measurement of identifiable net assets may be adjusted for up to 12 months after the time of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Where cost includes contingent consideration, this is measured at fair value at the time of acquisition. Contingent consideration is subsequently measured at fair value. Any value adjustments are recognised in the income statement.

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Revenue

Information on business segments and geographical segments based on the Group´s risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

Income from investments in subsidiaries

Dividends from subsidiaries are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the subsidiary. However, dividends relating to earnings in the subsidiary before it was acquired by the Parent Company are set off against the cost of the subsidiary.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske

The Company is jointly taxed with wholly owned

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
Indretning af lejede lokaler	5-7 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 10 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings	50 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-8 years
Leasehold improvements	5-7 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of depositories.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisationsværdi.

Modtagne acontobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Contract work in progress

Contract work in progress regarding service is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsfor-

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group´s cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group´s cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

pligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal

Explanation of financial ratios

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Gross margin	$\frac{\textit{Gross profit x 100}}{\textit{Revenue}}$

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies *(continued)*

Overskudsgrad	Resultat før finansielle poster x 100 / Nettoomsætning
Profit margin	*Profit before financials x 100 / Revenue*
Afkastningsgrad	Resultat før finansielle poster x 100 / Samlede aktiver
Return on assets	*Profit before financials x 100 / Total assets*
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Solvency ratio	*Equity at year end x 100 / Total assets at year end*
Forrentning af egenkapital	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Return on equity	*Net profit for the year x 100 / Average equity*