Epcido A/S

Sakskøbingvej 6, 7400 Herning

CVR-nr. 37 86 59 66
Company reg. no. 37 86 59 66

Årsrapport
Annual report

1. januar - 31. oktober 2021
1 January - 31 October 2021

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. marts 2022
The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 30 March 2022.

Flemming Noes Lorentzen
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning *Management's statement*	1
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang *Independent auditor's report on extended review*	3
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger *Company information*	7
Hovedtal og nøgletal *Financial highlights*	9
Ledelsesberetning *Management´s review*	11
Årsregnskab 1. januar - 31. oktober 2021	
Financial statements 1 January - 31 October 2021	
Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*	12
Resultatopgørelse *Income statement*	26
Balance *Balance sheet*	27
Egenkapitalopgørelse *Statement of changes in equity*	31
Pengestrømsopgørelse *Statement of cash flows*	32
Noter *Notes*	34

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, IAS/IFRS English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from Danish version of the document. This means that DKK 146.940 corresponds to the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % corresponds to 23.5 %.*

Ledelsespåtegning
Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. oktober 2021 for Epcido A/S.

Today, the Board of Directors and the Executive Board have approved the annual report of Epcido A/S for the financial year 1 January - 31 October 2021.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. oktober 2021.

We consider the chosen accounting policy to be appropriate, and in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 October 2021 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January – 31 October 2021.

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

Further, in our opinion, the Management's review gives a true and fair review of the matters discussed in the Management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved at the Annual General Meeting.

Herning, den 30. marts 2022
Herning, 30 March 2022

Direktion
Executive board

Jesper Rantala

Flemming Noes Lorentzen

Ledelsespåtegning
Management's statement

Bestyrelse

Board of directors

Christian Møller Christensen
Formand
Chairman of the Board

Lars Jensen

Flemming Noes Lorentzen

Pawel Lukasz Rosiak

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang
Independent auditor's report on extended review

Til kapitalejerne i Epcido A/S

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Epcido A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. oktober 2021, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. oktober 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

To the Shareholders of Epcido A/S

Opinion

We have performed an extended review of the financial statements of Epcido A/S for the financial year 1 January - 31 October 2021, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, statement of cash flows and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work performed, in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 October 2021 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 October 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang
Independent auditor's report on extended review

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisorers standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Basis for Opinion

We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's Assurance Standard for Small Enterprises and FSR – Danish Auditors' standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the extended review of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company 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 evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Management's Responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of 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 erklæring om udvidet gennemgang
Independent auditor's report on extended review

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

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

Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

Auditor's responsibilities for the extended review of the Financial Statements

Our responsibility is to express a opinion on the financial statements. This requires that we plan and perform procedures in order to obtain limited assurance for our opinion on the financial statements and in addition perform specifically required supplementary procedures to obtain further assurance for our opinion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

An extended review comprises procedures that primarily consist of making inquiries of Management and others within the Company, as appropriate, analytical procedures and the specifically required supplementary procedures as well as evaluation of the evidence obtained.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

The procedures performed in an extended review are less than those performed in an audit, and accordingly, we do not express an audit opinion on the financial statements.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on the Management's Review

Management is responsible for the Management's Review.

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

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

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang
Independent auditor's report on extended review

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

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

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

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's Review is in accordance with the 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 the Management's Review.

Herning, den 30. marts 2022
Herning, 30 March 2022

Partner Revision
statsautoriseret revisionsaktieselskab
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 15 80 77 76
Company reg. no. 15 80 77 76

Søren H. Andersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne23420

Selskabsoplysninger
Company information

Selskabet ***The company***	Epcido A/S Sakskøbingvej 6 7400 Herning	
	E-mail: *E mail*	info@epcido.com
	CVR-nr.: *Company reg. no.*	37 86 59 66
	Stiftet: *Established:*	11. juni 2016 *11 June 2016*
	Hjemsted: *Domicile:*	Herning
	Regnskabsår: *Financial year:*	1. januar 2021 - 31. oktober 2021 *1 January 2021 - 31 October 2021* 5. regnskabsår *5th financial year*
Bestyrelse ***Board of directors***	Christian Møller Christensen, Formand, *Chairman of the Board* Lars Jensen Flemming Noes Lorentzen Pawel Lukasz Rosiak	
Direktion ***Executive board***	Jesper Rantala Flemming Noes Lorentzen	
Revision ***Auditors***	Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Industrivej Nord 15 7400 Herning	
Bankforbindelse ***Bankers***	Jyske Bank A/S	
Advokatforbindelse ***Lawyer***	Clemens Advokatpartnerselskab	
Modervirksomhed ***Parent company***	Epcido Holding A/S	

Selskabsoplysninger
Company information

Dattervirksomhed ***Subsidiary***	EPCIDO Ltd., London

Hovedtal og nøgletal
Financial highlights

DKK in thousands.	2021 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Resultatopgørelse: ***Income statement:***					
Bruttofortjeneste *Gross profit*	14.471	10.057	13.137	10.297	1.470
Resultat af primær drift *Profit from operating activities*	8.974	6.217	7.070	4.988	34
Finansielle poster, netto *Net financials*	1.220	-49	-79	-72	-14
Årets resultat *Net profit or loss for the year*	8.252	4.806	5.443	3.828	12
Balance: ***Statement of financial position:***					
Balancesum *Balance sheet total*	20.024	10.630	9.917	6.427	2.643
Investeringer i materielle anlægsaktiver *Investments in property, plant and equipment*	1.137	873	538	68	360
Egenkapital *Equity*	11.623	7.270	6.064	3.921	62
Pengestrømme: ***Cash flows:***					
Driftsaktivitet *Operating activities*	5.321	6.495	2.883	2.195	1.463
Investeringsaktivitet *Investing activities*	-1.137	-873	-481	-107	-378
Finansieringsaktivitet *Financing activities*	-3.838	-3.605	-3.319	56	0
Pengestrømme i alt *Total cash flows*	347	2.017	-918	2.144	1.085
Medarbejdere: ***Employees:***					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere *Average number of full-time employees*	2	2	20	18	3
Nøgletal i %: ***Key figures in %:***					

Hovedtal og nøgletal
Financial highlights

DKK in thousands.	2021 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Likviditetsgrad					
Acid test ratio	201,3	284,2	242,8	244,8	-
Soliditetsgrad					
Solvency ratio	58,0	68,4	61,1	61,0	2,3
Egenkapitalforrentning					
Return on equity	87,4	72,1	109,0	192,2	38,7

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.
Calculations of key figures and ratios do, in all material respects, follow the recommendations of the Danish Association of Finance Analysts, only in a few respects deviating from the recommendations.

Hoved- og nøgletallene for 2021 omfatter kun perioden 1. oktober - 31. oktober 2021.
The financial highlights for 2021 solely comprise the period January 1 - October 31, 2021.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:
The key figures and ratios shown in the statement of financial highlights have been calculated as follows:

Likviditetsgrad

Acid test ratio

$$\frac{\text{Omsætningsaktiver x 100}}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$$

$$\frac{\textit{Current assets x 100}}{\textit{Short term liabilities other than provisions}}$$

Soliditetsgrad

Solvency ratio

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$$

$$\frac{\textit{Equity, closing balance x 100}}{\textit{Total assets, closing balance}}$$

Egenkapitalforrentning

Return on equity

$$\frac{\text{Årets resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\textit{Net profit or loss for the year x 100}}{\textit{Average equity}}$$

Ledelsesberetning
Management´s review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet har i lighed med tidligere år bestået af projektstyring og entrepriseudførsel af projektopgaver til industrien.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for 2021 udgør et overskud på 8.252 tkr. mod et overskud i 2020 på 4.806 tkr.

Regnskabsåret er omlagt, således at resultatet for 2021 kun omfatter 10 måneder fra 1. januar 2021 - 31. oktober 2021.

Gennem 2021 har der været et højt aktivitetsniveau, og årets resultat anses for meget tilfredsstillende.

Datterselskabet, Epcido Ltd., har realiseret et tilfredsstillende resultat for regnskabsåret 1. januar - 31. oktober 2021.

Selskabets egenkapital udgør ultimo regnskabsåret 11.623 tkr. og finansierer 58% af balancesummen.

Den forventede udvikling

Selskabet forventer et fortsat højt aktivitetsniveau og tilfredsstillende resultat for 2022.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsåret udløb er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

The principal activities of the company

Like previous years, the activities are project management and contract execution of projects tasks for the industry.

Development in activities and financial matters

The result for 2021 is a profit of DKK 8,252 thousand compared to a profit in 2020 of 4.806 thousand.

The financial year has been changed, so the result for 2021 only includes 10 months from 1 January 2021 - 31 October 2021.

Throughout 2021, the company has had a high level of activity and the result for the year is considered very satisfactory.

The subsidiary, Epcido Ltd., has achieved a satisfactory result for the financial year 1 January - 31 October 2021.

The company's equity is amounted to DKK 11,623 thousand at the end of the financial year and finances 58% of the balance sheet total.

Expected developments

The company expects a continued high level of activity and a satisfactory result for 2022.

Events occurring after the end of the financial year

After the end of the financial year, no events have occured which could significantly affect the company's financial position.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for Epcido A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for Epcido A/S has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class B enterprises. Furthermore, the company has decided to comply with certain rules applying to reporting class C enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner. Regnskabsperioden er omlagt i indeværende regnskabsår og omfatter perioden 1. januar - 31. oktober 2021. Sammenligningstallene i resultatopgørelsen omfatter perioden 1. januar 2020 - 31. december 2020.

The accounting policies are unchanged from the previous year, and the annual report is presented in DKK. The accounting period has been changed in the current financial year and comprises the period 1 January – 31 October 2021. The comparative figures in the income statement comprise the period 1 January 2020 – 31 December 2020.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the income statement concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs are recognised in the income statement, including depreciations amortisations, writedowns for impairment, provisions, and reversals due to changes in estimated amounts previously 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 statement of financial position when it seems probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be reliably measured.

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 statement of financial position when it is seems probable that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liability can be reliably measured.

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

Assets and liabilities are measured at cost at the initial recognition. Hereafter, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, allowing a constant effective interest rate to be recognised during the useful life of the asset or liability. Amortised cost is recognised as the original cost less any payments, plus/less accrued amortisations of the difference between cost and nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the useful life of the liability.

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

Upon recognition and measurement, allowances are made for such predictable losses and risks which may arise prior to the presentation of the annual report and concern matters that exist on the reporting date.

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 i en dagsværdireserve.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials. If currency positions are considered to hedge future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity in a fair value reserve.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Receivables, payables, and other foreign currency monetary items are translated using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or initial recognition in the latest financial statements of the receivable or payable is recognised in the income statement under financial income and expenses.

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

Fixed assets acquired and paid for in foreign currency are measured at the exchange rate prevailing at the date of the transaction.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Udenlandske tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Group enterprises abroad, associates, and equity investments are considered to be independent entities. The income statements are translated at an average exchange rate for the month, and the balance sheet items are translated at the closing rates. Currency translation differences, arising from the translation of the equity of group enterprises abroad at the beginning of the year to the closing rate and from the translation of income statements from average prices to the closing rate, are recognised directly in equity in the fair value reserve. This also applies to differences arising from translation of income statements from average exchange rate to closing rate.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

Translation adjustment of balances with group enterprises abroad that are considered part of the total investment in group enterprises are recognised directly in equity in the fair value reserve. Likewise, foreign exchange gains and losses on loans and derived financial instruments for currency hedging independent group enterprises abroad are recognised directly in equity.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

When recognising foreign group enterprises which are integral units, the monetary items are translated using the closing rate. Non-monetary items are translated using the exchange rate prevailing at the time of acquisition or at the time of the subsequent revaluation or writedown for impairment of the asset. Income statement items are translated using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. However, items in the income statement derived from non-monetary items are translated using historical prices.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 18.

Nettoomsætning omfatter værdien af årets leverede ydelser, inklusive udlæg for kunder med fradrag af merværdiafgift og prisnedslag, der er direkte forbundet med salget.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses generelt for at være tilfældet, når:

- Tjenesteydelsen er leveret inden regnskabsårets udløb
- Der foreligger en forpligtende salgsaftale
- Salgsprisen er fastlagt
- Indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget

Det sikres hermed, at indregningen først sker, når de samlede indtægter og omkostninger samt færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå virksomheden.

Vareforbrug omfatter omkostninger til gennemførsel af projekter i form af fremmed arbejde, rejseomkostninger samt indkøb af hjælpematerialer med fradrag af rabatter.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

Income statement

Gross profit

Gross profit comprises the revenue, other operating income, and external costs.

The enterprise will be applying IAS 18 as its basis of interpretation for the recognition of revenue.

Revenue comprises the value of services provided during the year, including outlay for customers less VAT and price concessions directly associated with the sale.

Revenue is recognised in the income statement on the completion of sales. This is generally considered to be the case when:

- The service has been provided before the end of the financial year
- A binding sales agreement exists
- The sales price has been determined
- Payment has been received, or is anticipated with a reasonable degree of certainty.

This ensures that recognition does not take place until the total income and costs and stage of completion at the reporting date can be reliably validated and it seems probable that the economic benefits, including payments, will flow to the enterprise.

Cost of sales includes costs for carrying out projects in the form of foreign work, travel costs and the purchase of consumaples less discounts.

Other operating income comprises items of a secondary nature as regards the principal activities of the enterprise, including profit from the disposal of tangible assets.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Other external costs comprise costs incurred for distribution, sales, advertising, administration, premises, loss on receivables, and operational leasing costs.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Staff costs

Staff costs include salaries and wages, including holiday allowances, pensions, and other social security costs, etc., for staff members. Staff costs are less government reimbursements.

Af- og nedskrivninger

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

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment comprise depreciation on, amortisation of, and writedown for impairment of intangible and tangible assets, respectively.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses, financial expenses from financial leasing, realised and unrealised capital gains and losses relating to securities, debt and transactions in foreign currency, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and reimbursements under the advance tax scheme, etc.

Indtægter af kapitalandel i tilknyttet virksomhed

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

Results from investment in subsidiarie

After full elimination of intercompany profit or loss less amortised consolidated goodwill, the investment in the subsidiary is recognised in the income statement as a proportional share of the subsidiary' post-tax profit or loss.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Tax on net profit or loss for the year

Tax for the year comprises the current income tax for the year and changes in deferred tax and is recognised in the income statement with the share attributable to the net profit or loss for the year and directly in equity with the share attributable to entries directly in equity.

Balancen

Statement of financial position

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremover som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

Property, plant, and equipment

Property, plant, and equipment are measured at cost less accrued depreciation and writedown for impairment.

The depreciable amount is cost less any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the carrying amount, the depreciation is discontinued.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will, in future, be recognised as a change in the accounting estimates.

The cost comprises acquisition cost and costs directly associated with the acquisition until the time when the asset is ready for use.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing, and the individual component representing a material part of the total cost.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Depreciation is done on a straight-line basis according to an assessment of the expected useful life:

	Brugstid *Useful life*
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	*2-5 år/years*

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the income statement in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss derived from the disposal of property, land, and equipment is measured as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Leasingkontrakter

Alle leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Leases

All leases are regarded as operating leases. Payments in connection with operating leases and other lease agreements are recognised in the income statement for the term of the contract. The company's total liabilities concerning operating leases and lease agreements are recognised under contingencies, etc.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandel i tilknyttet virksomhed vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment loss relating to non-current assets

The carrying amount of both intangible and tangible fixed assets as well as equity investment in subsidiarie are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets, respectively. Writedown for impairment is done to the recoverable amount if this value is lower than the carrying amount.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

The recoverable amount is the higher value of value in use and selling price less expected selling cost. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the asset group and expected net cash flows from the sale of the asset or the asset group after the end of their useful life.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Previously recognised impairment losses are reversed when conditions for impairment no longer exist. Impairment relating to goodwill is not reversed.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

Investments

Investments in subsidiarie

Investments in subsidiarie is recognised and measured by applying the equity method. The equity method is used as a method of consolidation.

I balancen indregnes kapitalandel i tilknyttet virksomhed til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Investments in subsidiarie is recognised in the statement of financial position at the proportionate share of the enterprise's equity value. This value is calculated in accordance with the parent's accounting policies with deductions or additions of unrealised intercompany gains and losses as well as with additions or deductions of the remaining value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method. Negative goodwill is recognised in the income statement at the time of acquisition of the equity investment. If the negative goodwill relates to contingent liabilities acquired, negative goodwill is not recognised until the contingent liabilities have been settled or lapsed.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Investments in subsidiarie with a negative equity value is measured at DKK 0, and any accounts receivable from these enterprises are written down to the extent that the account receivable is uncollectible. To the extent that the parent has a legal or constructive obligation to cover an negative balance that exceeds the account receivable, the remaining amount is recognised under provisions.

Nettoopskrivning af kapitalandel i tilknyttet virksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra tilknyttet virksomhed, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investment in subsidiarie transferred to the reserve under equity for net revaluation according to the equity method. Dividend from subsidiarie expected to be adopted before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserve. The reserve is adjusted by other equity movements in subsidiarie.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Newly acquired or newly established companies are recognised in the financial statement as of the time of acquisition. Sold or liquidated companies are recognised until the date of disposal.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

In order to meet expected losses, impairment takes place at the net realisable value. The company has chosen to use IAS 39 as a basis for interpretation when recognising impairment of financial assets, which means that impairments must be made to offset losses where an objective indication is deemed to have occurred that an account receivable or a portfolio of accounts receivable is impaired.If an objective indication shows that an individual account receivable has been impaired, an impairment takes place at individual level.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Accounts receivable for which there is no objective indication of impairment at the individual level are evaluated at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit rating in accordance with the company's and the group's credit risk management policy. Determination of the objective indicators applied for portfolios are based on experience with historical losses.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of accounts receivable and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any securities received. The effective interest rate for the individual account receivable or portfolio is used as the discount rate.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed. The selling price is measured on the basis of the stage of completion on the reporting date and the total expected income from the individual work in progress. The stage of completion is calculated as the share of costs incurred in proportion to the estimated total costs of the individual work in progress.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

When the selling price of the individual work in progress can not be determined reliably, the selling price is measured at the costs incurred or at net realisable value, if this is lower.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

The individual work in progress is recognised in the statement of financial position under accounts receivables or liabilities. Net assets consist of the sum of the work in progress, where the selling price of the work performed exceeds invoicing on account. Net liabilities consist of the sum of the work in progress, where invoicing on account exceeds the selling price.

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

Costs in connection with sales work and the procurement of contracts are recognised in the income statement when incurred.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments and accrued income

Prepayments and accrued income recognised under assets comprise incurred costs concerning the following financial year.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Cash on hand and demand deposits

Cash on hand and demand deposits comprise cash at bank and on hand.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser i forhold til kostpris.

Equity

Reserve for net revaluation according to the equity method

The reserve for net revaluation according to the equity method comprises net revaluation of equity investments in subsidiaries, associates and equity interests proportional to cost.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

The reserve may be eliminated in the event of losses, realisation of equity investments, or changes in the accounting estimates.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

The reserve cannot be recognised by a negative amount.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Dividend

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under equity.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

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. Udskudt skat måles til nettorealisationsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the statement of financial position as calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax of previous years' taxable income and for tax paid on account.

Deferred tax is measured on the basis of temporary differences in assets and liabilities with a focus on the statement of financial position. Deferred tax is measured at net realisable value.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation prevailing in the respective countries on the reporting date when the deferred tax is expected to be released as current tax. Changes in deferred tax due to changed tax rates are recognised in the income statement, except for items included directly in the equity.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses allowed for carryforward, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Liabilities other than provisions

Other liabilities concerning payables to suppliers, group enterprises, and other payables are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet
Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under "Renteindtægter og udbytter, modtaget".

Pengestrømme fra investeringsaktivitet
Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Statement of cash flows

The cash flow statement shows the cash flows for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year, respectively.

The effect on cash flows derived from the acquisition and sale of enterprises appears separately under cash flows from investment activities. In the statement of cash flows, cash flows derived from acquirees are recognised as of the date of acquisition, and cash flows derived from sold enterprises are recognised until the date of sale.

Cash flows from operating activities
Cash flows from operating activities are calculated as the company's share of the profit adjusted for non-cash operating items, changes in the working capital, and corporate income tax paid. Dividend income from equity investments are recognised under "Interest income and dividend received".

Cash flows from investment activities
Cash flows from investment activities comprise payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible assets, property, plant, and equipment, and investments, respectively.

Cash flows from financing activities
Cash flows from financing activities include changes in the size or the composition of the company's share capital and costs attached to it, as well as raising loans, repayments of interest-bearing payables and payment of dividend to shareholders.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash on hand and demand deposits and shortterm financial instruments with a term of less than 3 months, which can easily be converted into cash and cash equivalents and are associated with an insignificant risk of value change.

Resultatopgørelse
Income statement

All amounts in DKK.

Note		1/1 - 31/10 2021	1/1 - 31/12 2020
	Bruttofortjeneste ***Gross profit***	**14.471.250**	**10.056.528**
1	Personaleomkostninger *Staff costs*	-4.920.933	-3.405.059
2	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver *Depreciation and impairment of property, land, and equipment*	-575.820	-434.964
	Driftsresultat ***Operating profit***	**8.974.497**	**6.216.505**
3	Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed *Income from investment in subsidiarie*	1.392.687	0
	Andre finansielle indtægter *Other financial income*	20.927	73.964
4	Øvrige finansielle omkostninger *Other financial costs*	-193.664	-123.175
	Resultat før skat ***Pre-tax net profit or loss***	**10.194.447**	**6.167.294**
5	Skat af årets resultat *Tax on net profit or loss for the year*	-1.941.988	-1.360.874
	Årets resultat ***Net profit or loss for the year***	**8.252.459**	**4.806.420**
	Forslag til resultatdisponering: ***Proposed appropriation of net profit:***		
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode *Reserves for net revaluation according to the equity method*	1.392.687	0
	Udbytte for regnskabsåret *Dividend for the financial year*	0	3.900.000
	Overføres til overført resultat *Transferred to retained earnings*	6.859.772	906.420
	Disponeret i alt ***Total allocations and transfers***	**8.252.459**	**4.806.420**

Balance
Balance sheet

All amounts in DKK.

Aktiver
Assets

Note		31/10 2021	31/12 2020
	Anlægsaktiver ***Non-current assets***		
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	1.796.192	1.081.385
	Materielle anlægsaktiver i alt *Total property, plant, and equipment*	1.796.192	1.081.385
7	Kapitalandel i tilknyttet virksomhed *Investment in subsidiary*	1.392.696	9
	Finansielle anlægsaktiver i alt *Total investments*	1.392.696	9
	Anlægsaktiver i alt ***Total non-current assets***	**3.188.888**	**1.081.394**
	Omsætningsaktiver ***Current assets***		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*	10.602.422	2.949.174
8	Igangværende arbejder for fremmed regning *Contract work in progress*	1.169.453	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*	557.676	2.259.234
	Udskudte skatteaktiver *Deferred tax assets*	0	4.000
	Andre tilgodehavender *Other receivables*	12.050	154
	Periodeafgrænsningsposter *Prepayments and accrued income*	26.255	90.016
	Tilgodehavender i alt *Total receivables*	12.367.856	5.302.578

Balance
Balance sheet

All amounts in DKK.

Aktiver
Assets

Note		31/10 2021	31/12 2020
	Likvide beholdninger *Cash on hand and demand deposits*	4.467.156	4.245.689
	Omsætningsaktiver i alt ***Total current assets***	**16.835.012**	**9.548.267**
	Aktiver i alt ***Total assets***	**20.023.900**	**10.629.661**

Balance
Balance sheet

All amounts in DKK.

Passiver
Equity and liabilities

Note		31/10 2021	31/12 2020
	Egenkapital ***Equity***		
	Virksomhedskapital *Contributed capital*	500.000	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode *Reserves for net revaluation as per the equity method*	1.392.687	0
	Overført resultat *Retained earnings*	9.730.231	2.870.459
	Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the financial year*	0	3.900.000
	Egenkapital i alt ***Total equity***	**11.622.918**	**7.270.459**
	Hensatte forpligtelser ***Provisions***		
	Hensættelser til udskudt skat *Provisions for deferred tax*	36.000	0
	Hensatte forpligtelser i alt ***Total provisions***	**36.000**	**0**
	Gældsforpligtelser ***Long term labilities other than provisions***		

Balance
Balance sheet

All amounts in DKK.

Passiver
Equity and liabilities

Note		31/10 2021	31/12 2020
	Gæld til pengeinstitutter *Bank loans*	62.448	0
8	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning *Prepayments received from customers concerning work in progress for the account of others*	0	192.173
	Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*	4.005.044	747.360
	Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*	568	568
	Selskabsskat *Income tax payable*	1.901.988	1.358.874
	Anden gæld *Other payables*	2.394.934	1.060.227
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt *Total short term liabilities other than provisions*	8.364.982	3.359.202
	Gældsforpligtelser i alt ***Total liabilities other than provisions***	**8.364.982**	**3.359.202**
	Passiver i alt ***Total equity and liabilities***	**20.023.900**	**10.629.661**

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

10 Eventualposter
Contingencies

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital *Contributed capital*	**Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode** *Reserve for net revalua-tion according to the eq-uity method*	**Overført resultat** *Retained earnings*	**Foreslået udbytte for regnskabsåret** *Proposed dividend for the financial year*	**I alt** *Total*
Egenkapital 1. januar 2020 *Equity 1 January 2020*	81.000	0	2.383.039	3.600.000	6.064.039
Udloddet udbytte *Distributed dividend*	0	0	0	-3.600.000	-3.600.000
Resultatandel *Share of results*	0	0	906.420	3.900.000	4.806.420
Overført fra frie reserver *Transferred from distributed reserves*	419.000	0	0	0	419.000
Overført til selskabskapital *Transfered to contributed capital*	0	0	-419.000	0	-419.000
Egenkapital 1. januar 2021 *Equity 1 January 2021*	500.000	0	2.870.459	3.900.000	7.270.459
Udloddet udbytte *Distributed dividend*	0	0	0	-3.900.000	-3.900.000
Resultatandel *Share of results*	0	1.392.687	6.859.772	0	8.252.459
	500.000	**1.392.687**	**9.730.231**	**0**	**11.622.918**

Pengestrømsopgørelse
Statement of cash flows

All amounts in DKK.

Note		1/1 - 31/10 2021	1/1 - 31/12 2020
	Årets resultat *Net profit or loss for the year*	8.252.459	4.806.420
11	Reguleringer *Adjustments*	1.143.741	1.764.198
12	Ændring i driftskapital *Change in working capital*	-2.669.060	1.489.324
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster *Cash flows from operating activities before net financials*	6.727.140	8.059.942
	Renteindbetalinger og lignende *Interest received, etc.*	0	23.108
	Renteudbetalinger og lignende *Interest paid, etc.*	-46.947	-35.796
	Pengestrøm fra ordinær drift *Cash flows from ordinary activities*	6.680.193	8.047.254
	Betalt selskabsskat *Income tax paid*	-1.358.874	-1.551.924
	Pengestrømme fra driftsaktivitet ***Cash flows from operating activities***	**5.321.319**	**6.495.330**
	Køb af materielle anlægsaktiver *Purchase of property, plant, and equipment*	-1.136.510	-872.848
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet ***Cash flows from investment activities***	**-1.136.510**	**-872.848**
	Betalt udbytte *Dividend paid*	-3.900.000	-3.600.000
	Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter *Changes in short-term gæld til pengeinstitutter*	62.448	-5.366
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet ***Cash flows from investment activities***	**-3.837.552**	**-3.605.366**
	Ændring i likvider ***Change in cash and cash equivalents***	**347.257**	**2.017.116**
	Likvider 1. januar 2021 *Cash and cash equivalents at 1 January 2021*	4.245.689	2.265.096
	Valutakursreguleringer (likvider) *Foreign currency translation adjustments (cash and cash equivalents)*	-125.790	-36.523

Pengestrømsopgørelse
Statement of cash flows

All amounts in DKK.

Note		1/1 - 31/10 2021	1/1 - 31/12 2020
	Likvider 31. oktober 2021 ***Cash and cash equivalents at 31 October 2021***	**4.467.156**	**4.245.689**
	Likvider ***Cash and cash equivalents***		
	Likvide beholdninger *Cash on hand and demand deposits*	4.467.156	4.245.689
	Likvider 31. oktober 2021 ***Cash and cash equivalents at 31 October 2021***	**4.467.156**	**4.245.689**

Noter
Notes

All amounts in DKK.

		1/1 - 31/10 2021	1/1 - 31/12 2020
1.	**Personaleomkostninger** ***Staff costs***		
	Lønninger og gager		
	Salaries and wages	4.828.011	3.291.483
	Pensioner		
	Pension costs	77.140	88.854
	Andre omkostninger til social sikring		
	Other costs for social security	15.782	24.722
		4.920.933	**3.405.059**
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
	Average number of employees	2	2
2.	**Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver** ***Depreciation and impairment of property, land, and equipment***		
	Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
	Depreciation on plants, operating assets, fixtures and furniture	421.703	354.113
	Mindre nyanskaffelser		
	Minor acquisitions	154.117	80.851
		575.820	**434.964**
3.	**Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed** ***Income from investment in subsidiarie***		
	Resultatandel, Epcido Ltd.		
	Share of profit, Epcido Ltd.	1.392.687	0
		1.392.687	**0**
4.	**Øvrige finansielle omkostninger** ***Other financial costs***		
	Andre finansielle omkostninger		
	Other financial costs	193.664	123.175
		193.664	**123.175**

Noter
Notes

All amounts in DKK.

		1/1 - 31/10 2021	1/1 - 31/12 2020
5.	**Skat af årets resultat** ***Tax on net profit or loss for the year***		
	Skat af årets resultat *Tax of the results for the year, parent company*	1.901.988	1.358.874
	Årets regulering af udskudt skat *Adjustment for the year of deferred tax*	40.000	2.000
		1.941.988	**1.360.874**

		31/10 2021	31/12 2020
6.	**Andre anlæg, driftsmateriel og inventar** ***Other fixtures and fittings, tools and equipment***		
	Kostpris 1. januar 2021 *Cost 1 January 2021*	1.839.150	966.302
	Tilgang i årets løb *Additions during the year*	1.136.510	872.848
	Kostpris 31. oktober 2021 ***Cost 31 October 2021***	**2.975.660**	**1.839.150**
	Af- og nedskrivninger 1. januar 2021 *Amortisation and writedown 1 January 2021*	-757.765	-403.652
	Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	-421.703	-354.113
	Af- og nedskrivninger 31. oktober 2021 ***Amortisation and writedown 31 October 2021***	**-1.179.468**	**-757.765**
	Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2021 ***Carrying amount, 31 October 2021***	**1.796.192**	**1.081.385**

Noter
Notes

All amounts in DKK.

		31/10 2021	31/12 2020
7.	**Kapitalandel i tilknyttet virksomhed** ***Investment in subsidiary***		
	Kostpris 1. januar 2021 *Acquisition sum, opening balance 1 January 2021*	9	9
	Kostpris 31. oktober 2021 ***Cost 31 October 2021***	**9**	**9**
	Årets resultat før afskrivninger på goodwill *Results for the year before goodwill amortisation*	1.392.687	0
	Opskrivninger 31. oktober 2021 ***Revaluation 31 October 2021***	**1.392.687**	**0**
	Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2021 ***Carrying amount, 31 October 2021***	**1.392.696**	**9**

Hovedtallene for virksomheden ifølge den seneste godkendte årsrapport
Financial highlights for the enterprise according to the latest approved annual report

	Ejerandel ***Equity interest***	**Egenkapital** ***Equity***	**Årets resultat** ***Results for the year***	**Regnskabsmæssig værdi hos Epcido A/S** ***Carrying amount, Epcido A/S***
EPCIDO Ltd., London	100 %	1.392.696	1.392.687	1.392.696

Noter
Notes

All amounts in DKK.

		31/10 2021	31/12 2020
8.	**Igangværende arbejder for fremmed regning** ***Contract work in progress***		
	Salgsværdi af periodens produktion *Sales value of the production of the period*	18.238.889	259.299
	Modtagne acontobetalinger *Payments on account received*	-17.069.436	-451.472
	Igangværende arbejder for fremmed regning, netto ***Contract work in progress, net***	**1.169.453**	**-192.173**
	Der indregnes således: *The following is recognised:*		
	Igangværende arbejder for fremmed regning (omsætningsaktiver) *Work in progress for the account of others (Current assets)*	1.169.453	0
	Igangværende arbejder for fremmed regning (modtagne forudbetalinger) *Work in progress for the account of others (Prepayments received)*	0	-192.173
		1.169.453	**-192.173**

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, der pr. 31. december 2021 udgør et indestående på 3.951 tkr. samt ramme til finansielle kontrakter på 500 tkr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 700 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

For bank loans, amouts an outstanding of DKK 3.951 thousand, and an opportunity for financial contracts of a maximum of DKK 500 thousand, the company has provided security in company assets representing a nominal value of DKK 700 thousand. This security comprises the assets below, stating the carrying amounts:

	t.kr. *DKK in thousands*
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*	10.602.422
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other plants, operating assets, fixtures and furnitures*	1.796.192

All amounts in DKK.

10. Eventualposter
Contingencies

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Leasingforpligtelser:

Lease liabilities

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 162 tkr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 8-29 måneder og en samlet restleasingydelse på 251 tkr.

In addition to finance leases, the company has entered into operational leases with an average annual lease payment of DKK 165 thousand. The leases have 12-20 months to maturity and total outstanding lease payments total DKK 177 thousand.

Huslejeforpligtelser:

Recourse guarantee commitments:

Der påhviler selskabet almindelige huslejeforpligtelser vedrørende kontor- og lagerlokaler på Sakskøbingvej 6 i Herning. Den årlige leje udgør 240 tkr.

The company bears ordinary rent obligations for office and warehouse space at Sakskøbingvej 6 in Herning. The annual rent amounts to DKK 240 thousand.

Kautionsforpligtelser:

Recourse guarantee commitments:

Selskabet har kautioneret for PMF Properties ApS' engagement med pengeinstutit. PMF Properties ApS' engagement med pengeinstitut udgør pr. 31. oktober 2021 et indestående på 28 tkr.

The company has guaranteed for PMF Properties ApS' involvement with the bank. PMF Properties ApS' involvement with the bank amounts on 31 October 2021, a deposit of DKK 28 thousand.

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Warranty commitments and other contingent liabilities:

Normale garantiforpligtelser i forbindelse med den løbende drift.

Normal guarantee commitments related to the ongoing operation.

Noter
Notes

All amounts in DKK.

		1/1 - 31/10 2021	1/1 - 31/12 2020
11.	**Reguleringer** ***Adjustments***		
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver *Depreciation, amortisation, and impairment*	421.703	354.113
	Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed *Income from investment in subsidiarie*	-1.392.687	0
	Andre finansielle indtægter *Other financial income*	-20.927	-73.964
	Øvrige finansielle omkostninger *Other financial costs*	193.664	123.175
	Skat af årets resultat *Tax on net profit or loss for the year*	1.941.988	1.360.874
		1.143.741	**1.764.198**
12.	**Ændring i driftskapital** ***Change in working capital***		
	Ændring i tilgodehavender *Change in receivables*	-7.069.278	1.785.098
	Ændring i leverandørgæld og anden gæld *Change in trade payables and other payables*	4.400.218	-295.774
		-2.669.060	**1.489.324**