

Auction Group A/S

Ouskær 32, 7100 Vejle

CVR-nr./CVR no. 35 23 88 75

Årsrapport 2022

Annual report 2022

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. juni 2023

Approved at the Company's annual general meeting on 30 June 2023

Dirigent:

Chair of the meeting:

.....
Peter Duedahl Sørensen

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	14
Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	14
Income statement	
Balance	15
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	18
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	20
Cash flow statement	
Noter	21
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Auction Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 30. juni 2023

Vejle, 30 June 2023

Direktion:/Executive Board:

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Auction Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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

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 Company at 31 December 2022 and of the results of the Group's and the Company's operations and of the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

.....
Jesper Ratza Hansen

.....
Per Hansen Temmesen

Bestyrelse/Board of Directors:

.....
Peter Duedahl Sørensen
formand/Chairman

.....
Jesper Ratza Hansen

.....
Edgar Berger

.....
Michael Luhnén

.....
Biliana Iordanaova
Alabatchka

.....
Borja de Muller Barbat

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Auction Group A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Auction Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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.

To the shareholders of Auction Group A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Auction Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for the Group and the Parent Company, and a consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 2022, and of the results of the Group's and Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 consolidated financial statements and the parent Company financial statements" (hereinafter collectively referred to as "the financial statements") section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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.

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

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

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:

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.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to 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 the financial statements.

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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- ▶ Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the 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 Parent Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note 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.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Vejle, den 30. juni 2023

Vejle, 30 June 2023

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Henrik S. Meldahl

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne28654

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

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

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the 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 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 audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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 of the Management's review.

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Auction Group A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Ouskær 32, 7100 Vejle
CVR-nr./CVR no.	35 23 88 75
Stiftet/Established	2. maj 2013/2 May 2013
Hjemstedskommune/Registered office	Vejle
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Bestyrelse/Board of Directors	Peter Duedahl Sørensen, formand/Chairman Jesper Ratza Hansen Edgar Berger Michael Luhnén Biliana Iordanaova Alabatchka Borja de Muller Barbat
Direktion/Executive Board	Jesper Ratza Hansen Per Hansen Temmesen
Revision/Auditors	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Lysholt Allé 10, 7100 Vejle

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKK'000	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal Key figures					
Nettoomsætning Revenue	885.757	704.975	346.739	286.580	213.802
Bruttoresultat Gross profit	81.261	68.629	46.911	39.006	26.517
Resultat af primær drift Operating profit/loss	9.060	30.259	25.804	20.768	12.088
Resultat af finansielle poster Net financials	-648	-516	525	213	-48
Resultat før skat Profit before tax	8.440	29.731	19.051	6.328	9.617
Årets resultat Profit for the year	287	21.989	12.806	2.198	6.942
Anlægsaktiver Fixed assets					
Omsætningsaktiver Non-fixed assets	172.728	49.066	35.749	16.415	17.001
Aktiver i alt (balancesum) Total assets	331.517	88.257	54.910	29.519	24.316
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	570	2.009	1.016	1.028	1.673
Egenkapital Equity	133.947	39.720	20.732	11.926	11.428
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions	182.253	40.902	30.251	16.279	12.686
Pengestrømme fra driftsaktiviteten Cash flows from operating activities					
Pengestrømme til investerings- aktiviteten Net cash flows from investing activities	-39.859	-22.622	-9.003	-7.955	-3.562
Pengestrømme fra finansierings- aktiviteten Cash flows from financing activities	0	-3.000	-3.000	-1.700	-1.700
Pengestrøm i alt Total cash flows	118.079	-1.473	5.608	1.089	-3.584
Nøgletal Financial ratios					
Afkastningsgrad Return on assets	4,3 %	42,3 %	61,1 %	77,2 %	58,3 %
Likviditetsgrad Current ratio	94,8 %	120,0 %	118,2 %	100,8 %	134,0 %
Soliditetsgrad Equity ratio	40,4 %	45,0 %	37,8 %	40,4 %	47,0 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	0,3 %	72,7 %	78,4 %	18,8 %	77,5 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede					
Average number of full-time employees	113	66	32	30	26

Der henvises til definitioner og begreber under
anvendt regnskabspraksis.

For terms and definitions, please see the
accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens formål er at drive e-handelsplatform til brug for grossister inden for autobranschen.

Koncernen har modtaget Finanstilsynets tilladelse som betalingstjeneste virksomhed. Tilladelsen medfører, at koncernen over alt inden for EU kan udføre betalingstjenester, der er sikre for køber og sælger, og er underlagt tilsyn af Finanstilsynet i Danmark.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens bruttofortjeneste udgør 81.261 t.kr. mod 68.629 t.kr. sidste år. Koncernen resultatopgørelse for 2022 udviser et overskud på 287 t.kr. mod et overskud på 21.989 t.kr. sidste år. Koncernen er velkonsolideret. Soliditetsgraden udgør 40,4 % (2021: 45 %), svarende til en egenkapital pr. 31. december 2022 på 133.948 t.kr. (2021: 39.721 t.kr.).

Den lavere indtjening kan henføres til en kraftig investering i lancering af nye produktløsninger, åbning af nye markeder og en større organisation til at understøtte selskabets europæiske skalering.

Koncernen har etableret datterselskaber i Tyskland, Holland, Belgien, Norge og Sverige. Selskaberne har bidraget positiv til udvidelsen af køber og sælgere på auktionsplatformen, og er dermed med til at øge både udbuddet samt efterspørgslen på auktionsplatformen. Selskabet i Belgien er nyetableret og uden aktivitet i 2022.

I forbindelse med ejerskiftet pr. 31. juli 2022, er det tidligere søsterselskab Secure Payment A/S, overgået til at være et datterselskab af Auction Group A/S. I den forbindelse er der overtaget en Goodwill på 88.495 t.kr.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende, set i forhold til de investeringer der er foretaget i nye produktløsninger, nye markeder og den større internationale organisation, som understøtter vækst forventningerne for de kommende år.

Ikke finansielle forhold

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være positioneret på de væsentligste markeder, det danske og tyske. Desuden er det væsentligt for koncernen hele tiden at være på forkant med den teknologiske udvikling.

Business review

The objective of the Group is to drive an e-commerce platform to be used by wholesalers within the auto business.

The Danish Financial Supervisory Authority has authorised the Group as a payment service provider. The authorisation implies that the Group may provide payment services within the EU, which are secure to buyer and seller, and which are subject to supervision by the Danish Financial Supervisory Authority.

Financial review

The Group's gross profit totalled DKK 81,261 thousand as against DKK 68,629 thousand last year. The Group's income statement for 2022 shows profit of DKK 287 thousand as against a profit of DKK 21,989 thousand last year. The Group is well-consolidated. The equity ratio is 40.4% (2021: 45%), corresponding to equity of DKK 133,948 thousand at 31 December 2022 (2021: DKK 39,721 thousand).

The decrease in revenue is attributable to heavy in launching new product solutions, opening new markets and a larger organization to support the Company's European scaling.

The Group has established subsidiaries in Germany, the Netherlands, Belgium, Norway and Sweden. The companies have positively contributed to the expansion of the number of buyers and sellers on the auction platform and thereby to an increase in supply and demand thereon. The Company in Belgium is newly established and had no activities in 2022.

In connection with a change of ownership per 31 July 2022, the former affiliated company, Secure Payment A/S, was transformed into a subsidiary of Auction Group A/S. In that connection, the Company acquired goodwill of DKK 88,495 thousand.

Management considers the profit for the year satisfactory considering the investments made in new product solutions, new markets, and a larger international organization to support the growth expectations for the coming years.

Non-financial matters

The Group's most significant operational risk is its ability to be positioned in the most significant markets, the Danish and the German markets. Moreover, it is essential to the Group to keep on top of technological developments at all times.

Ledelsesberetning

Management's review

Videnressourcer

Det er væsentligt for koncernens fortsatte vækst at tiltrække og fastholde højtuddannet arbejdskraft, herunder IT-udviklere med den nødvendige ekspertise.

Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin soliditet og sit finansielle beredskab kun begrænset eksponeret over for ændringer i renteniveauet. Koncernen er dog mindre eksponeret over for valutarisici for så vidt angår den løbende drift.

Valutarisici

Koncernen fakturerer i DKK og EUR. Koncernen er derfor eksponeret overfor ændringer i EUR-kursen. Risikoen vurderes lav, idet historiske udsving i kursen ikke har været væsentlige.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig primært til finansielle aktiver indregnet i balancen. Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagne kreditrisici medfører, at alle større kunder og samarbejdspartnere løbende kredittvurderes.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er i regnskabsåret afholdt 39.394 t.kr. på udviklingsaktiviteter. Beløbet vedrører primært udvikling og test af ny auktionsplatform. Systemerne er færdigudviklet i løbet af 2022, og produktlancering er sket i efteråret 2022. Der foregår stadig udvikling af nye funktionaliteter, samt forbedringer, der forventes lanceret i løbet af 2023.

Knowledge resources

It is essential to the Group's continued growth to attract and maintain a highly-educated workforce, including IT developers with the qualifications required.

Financial risks and use of financial instruments

Financial risks

Due to its solvency and financial resources, the Group is only to a limited extent exposed to interest rate changes. The Group is, however, to a small extent exposed to currency risks in terms of the day-to-day operations.

Currency risks

The Group invoices in DKK and EUR. The Group is therefore exposed to changes in the EUR rate of exchange. The risk is deemed to be low as historical changes have not been material.

Credit risks

The Group's credit risks primarily relate to financial assets recognised in the balance sheet. The Group is not exposed to any significant risks relating to any particular customer or business partner. The Group's policy for assuming credit risks entails that all major customers and other partners are subject to regular credit rating.

Research and development activities

In the financial year, expenses for development activities totaled DKK 39,394 thousand. The amount primarily relates to the development and test of a new auction platform. The development of the systems will be finalized in 2022, and product launch will take place in the autumn of 2022. Development of new functionalities is ongoing as are improvements, which are expected to be launched during 2023.

Ledelsesberetning

Management's review

Redegørelse for samfundsansvar

Samfundsansvar er en integreret del af forretningsstrategien for koncernen. Koncernen ønsker at agere ansvarligt i forhold til kunder, medarbejdere, forretningspartnere og omverdenen. Koncernen er en ansvarlig koncern, der lever op til lovgivning og regler i de lande og lokalsamfund, hvor der opereres.

Koncernen foretager årligt en væsentligheds- og risikoanalyse af sin værdikæde for at identificere, om koncernens aktiviteter har en væsentlig negativ påvirkning på det eksterne miljø i relation til områderne inden for samfundsansvar, herunder miljø og klimaforhold, sociale forhold og personaleforhold, menneskerettigheder samt antikorruption. På baggrund af denne analyse vurderes det, at der ikke er væsentlige samfundsmæssige risici relateret til koncernen.

Forretningsmodel

Koncernens forretningsmodel består i at tilbyde en auktionsplatform til professionelle bilforhandlere, samt sælge serviceydelser i forbindelse med handel på platformen. Som en del af det at drive en ansvarlig forretning har koncernen foretaget en risikovurdering af behovet for politikker og retningslinjer indenfor samfundsansvar. Det er vurderingen, at koncernens risiko for at påvirke miljø, klima, menneskerettigheder, sociale forhold, medarbejderforhold og antikorruption er begrænset, hvorfor der ikke er lavet specifikke politikker indenfor disse områder.

Væsentlige risici i relation til samfundsansvar

Der er ikke identificeret væsentlige risici i relation til menneskerettigheder og anti-korruption. Årsagen hertil er primært, at koncernen driver forretning i gennemregulerede markeder, hvor myndigheder fører kontrol med erhvervslivets efterlevelse af lovgivningen, og hvor arbejdsmarkedets parter aftaler arbejdsforhold, herunder i relation til menneskerettigheder. Koncernen er B2B orienteret, hvorfor forsøg på korruption er sjældne, og konkret har virksomheden ikke oplevet sådanne i de seneste mange år. Der vurderes således ikke at være risici i et omfang, der nødvendiggør opstilling af politikker på områderne menneskerettigheder og anti-korruption.

Statutory CSR report

Corporate social responsibility is an integral part of the Group's business strategy. The Group wants to act responsibly vis-a-vis its customers, employees, business partners and the community. The Group is a responsible Group, which lives up to legislation and rules in the countries and communities in which it operates.

Each year, the Group performs a materiality and risk analysis of its value chain to identify whether the Group's activities have any material negative impact on the external environment in relation to the areas within corporate social responsibility, including environment and climate, social matters and staff matters, human rights and anti-corruption. Based on this analysis, no significant social risks are deemed to exist in relation to the Group.

Business model

According to the business model, the Group offers an auction platform to professional car dealers and sells services in connection with trade on the platform. As part of operating a responsible business, the Group has performed a risk assessment of the need for policies and guidelines within corporate social responsibility. It has been assessed that the Group's risk of impacting environment, climate, human rights, social matters, employee matters and anti-corruption is limited, and therefore, no specific policies have been drawn up within these areas.

Significant risks in relation to corporate social responsibility

No significant risks have been identified in relation to human rights and anti-corruption. The primary reason for this is that the Group operates a business in thoroughly regulated markets, where the authorities supervise the corporate sector's compliance with legislation, and where labour and management agree on working conditions, including in relation to human rights. The Group operates within the B2B market and consequently, corruption attempts are rare, and the Company has not experienced any such attempts for the past many years. Thus, the scope of risks is deemed to be limited, and therefore, there is no need for drawing up policies within the areas of human rights and anti-corruption.

Ledelsesberetning

Management's review

Politikker

Miljø og klima

Energiforbrug og affaldshåndtering anses for at udgøre den væsentligste risici for miljø- og klimaforhold. Koncernens politikker i relation til samfundsansvar omfatter vores miljø- og klimapolitik og vores arbejdsmiljøpolitik. Vores miljø- og klimapolitik tager udgangspunkt i en miljø- og energimæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del i koncernens målsætninger.

I 2022 har vi fortsat vores forskellige tiltag, der bl.a. indebærer at genbruge papir, elsparetiltag og at begrænse omfanget af vores rejseaktiviteter ved at benytte videokonferencer. Konkret har koncernen i 2022 endvidere arbejdet målrettet med at levere løsninger for OEM's i EV segmentet, og derigennem forbedre muligheden for udbredelse af El-biler. Vi har i 2022 registreret en markant reduktion i vores ressourceforbrug og CO2-aftryk.

Sociale forhold og medarbejderforhold

Selskabets væsentligste risici relateret til sociale forhold og medarbejderforhold er vurderet til at være mistrivsel og manglede fokus på arbejdsforhold, der kan føre til øget stress, sygefravær samt tab af kompetente og kvalificerede medarbejdere.

Vores arbejdsmiljøpolitik har som mål at skabe løbende forbedringer i relation til medarbejdernes sikkerhed, sundhed og generelle tilfredshed. Koncernen foretager løbende medarbejdertilfredsundersøgelser, og ledelsen måles konkret på udviklingen i medarbejdertilfredsheden.

Medarbejdertilfredsundersøgelserne foretaget i 2022 viser en overordnet høj tilfredshed blandt vores medarbejdere. Vi vil i fremtiden fortsætte med at foretage medarbejdertilfredsundersøgelser.

Policies

Environment and climate

Energy consumption and waste management are considered to pose the most significant risk to environment and climate. The Group's policies in relation to corporate social responsibility include our environment and climate policy as well as our occupational health and safety policy. Our environment and climate policy is based on a responsible operation in terms of environment and energy and forms an integrated part of the Group's targets.

In 2022, we continued with our various measures which i.a. include reusing paper, low energy measures and limiting the scope of our travel activities by using video conferences. More specifically, the Group also focused its resources on delivering solutions for OEMs in the EV segment in 2022 aiming at improving the possibility of extending the use of electric cars. In 2022, we noted a considerable reduction in our consumption of resources and our carbon footprint.

Social and staff matters

The Company's most significant risks in relation to social and staff matters relate to job dissatisfaction and lack of focus on working conditions, which can lead to increased stress, sickness absence as well as loss of competent and qualified employees.

The purpose of our occupational health and safety policy is to continuously improve our employees' safety, health and general satisfaction. The Group regularly performs employee satisfaction surveys, and Management is measured specifically on the development in employee satisfaction.

The employee satisfaction survey performed in 2022 generally shows a high level of satisfaction among our employees. In future, we will continue to perform employee satisfaction surveys.

Ledelsesberetning

Management's review

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Auction Group A/S tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne, herunder ligelig fordeling af kønnene, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker Auction Group A/S performance og konkurrenceevne.

Bestyrelsen, som udgør den øverste ledelse i selskabet, består af 5 mænd og 1 kvinde. Vi har i 2022 opnået vores måltal om at have en kvinde i bestyrelsen. Vi ønsker dog stadig en mere ligelig kønsfordeling, hvorfor vi sætter et nyt måltal, som er at have 2 kvinder i bestyrelsen inden udgangen af 2026/2027.

Redegørelse for dataetik

Ledelsen har i 2021 og 2022 arbejdet en del med dataetik, og de forventer i 2023 at få formaliseret dette arbejde i en politik for dataetik.

I de områder, hvor data er en aktiv del af vores infrastruktur, bliver disse forvaltet omhyggeligt i forhold til deres fortrolighed, integritet og tilgængelighed i henhold til de gældende krav og lovgivning. Vi sikrer overholdelse af gældende databeskyttelseslove, og et stærkt fokus på principperne om selvbestemmelse, menneskelig værdighed, ansvar, lighed, retfærdighed, progressivitet og mangfoldighed generelt.

Vi holder altid personerne i fokus, og når vi udvikler nye produkter og tjenester, fokuserer vi på privatliv efter design og standard og de overordnede principper for dataetik.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling.

Forventet udvikling

Det er ledelsens forventning, at den positive udvikling i efterspørgslen på koncernens ydelser vil fortsætte det kommende regnskabsår, blandt andet som følge af koncernens nye produktløsninger og nye markeder. Ledelsen forventer en omsætningsvækst på 30-40 % i 2023.

Account of the gender composition of Management

Auction Group A/S believes that diversity among its employees, including gender balance, contributes positively to the work environment and strengthens the Auction Group's performance and competitiveness.

The Board of Directors, which is the supreme governing body of the Company, consists of five men and one woman. In 2022, we have achieved our goal of having a woman on the board. However, we still want a more equal gender distribution, which is why we set a new target figure, which is to have 2 women on the board by the end of 2026/2027.

Data ethics

Management has dedicated many resources in working with data ethics in 2021 and 2022 and expects to formalise its work through a data ethics policy in 2023.

In the areas where data forms an active part of our infrastructure, data will be processed carefully in respect of confidentiality, integrity and accessibility in accordance with applicable requirements and legislation. We ensure compliance with applicable data protection legislation and focus strongly on the principles of self-determination, human dignity, responsibility, equality, justice, progressiveness and diversity in general.

We always focus on people, and when we develop new products and services, we focus on privacy after design and standard and the general principles of data ethics.

Events after the balance sheet date

No events materially affecting the Group's and the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

Outlook

Management expects that the positive development in the demand for the Company's services will continue in the coming financial year, partly because of the Group's new product and new markets. Management expects an increase in revenue growth of 30 - 40% in 2023.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2022	2021	2022	2021
2	Nettoomsætning Revenue	885.757	704.975	664.356	541.351
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver Work performed for own account and capitalised	9.116	2.902	9.116	2.902
	Andre driftsindtægter Other operating income	28	0	28	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	-776.274	-617.763	-573.314	-467.010
3	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-37.366	-21.485	-22.295	-15.235
	Bruttoresultat Gross profit	81.261	68.629	77.891	62.008
4	Personaleomkostninger Staff costs	-63.411	-34.974	-44.422	-23.863
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-8.762	-3.396	-4.795	-3.181
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	-72	0	-72
	Resultat før finansielle poster Profit before net financials	9.088	30.187	28.674	34.892
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group enterprises	0	0	-21.494	-6.051
	Indtægter af kapitalandele i kapitalinteresser Income from investments in Participating interests	0	60	0	60
5	Finansielle indtægter Financial income	316	194	1.394	1.125
6	Finansielle omkostninger Financial expenses	-964	-710	-487	-137
	Resultat før skat Profit before tax	8.440	29.731	8.087	29.889
7	Skat af årets resultat Tax for the year	-8.153	-7.742	-7.800	-7.900
	Årets resultat Profit for the year	287	21.989	287	21.989

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2022	2021	2022	2021
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
8	Immaterielle anlægsaktiver				
	Intangible assets				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	65.619	9.897	65.618	9.896
	Completed development projects				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	62	0	0	0
	Acquired intangible assets				
	Goodwill	84.807	0	0	0
	Goodwill				
	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver				
	Development projects in progress and prepayments for intangible assets	2.002	22.740	2.002	22.740
		152.490	32.637	67.620	32.636
9	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.279	3.587	2.095	2.657
	Fixtures and fittings, other plant and equipment				
		3.279	3.587	2.095	2.657
10	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	90.799	0
	Investments in group enterprises				
	Kapitalandele i kapitalinteresser	2.520	2.467	2.520	2.467
	Investments in Participating interests				
	Andre tilgodehavender	500	500	500	500
	Other receivables				
		3.020	2.967	93.819	2.967
	Anlægsaktiver i alt				
	Total fixed assets	158.789	39.191	163.534	38.260
	transport	158.789	39.191	163.534	38.260
	to be carried forward				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2022	2021	2022	2021
	transport brought forward	158.789	39.191	163.534	38.260
	Omsætningsaktiver Non-fixed assets				
	Varebeholdninger Inventories				
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Finished goods and goods for resale	16.614	14.198	10.499	11.828
		16.614	14.198	10.499	11.828
	Tilgodehavender Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	22.876	12.361	10.828	8.836
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	942	18.989	13.650
	Tilgodehavender hos kapitalinteresser Receivables from participating interests	79	0	79	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	7.749	15.181	6.513	2.612
11	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.270	323	998	269
		31.974	28.807	37.407	25.367
	Likvide beholdninger Cash	124.140	6.061	2.029	4.525
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	172.728	49.066	49.935	41.720
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	331.517	88.257	213.469	79.980

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2022	2021	2022	2021
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
12	Aktiekapital	534	500	534	500
	Share capital				
	Reserve for udviklingsomkostninger	0	0	52.744	25.456
	Reserve for development cost				
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	0	0
	Net revaluation reserve according to the equity method				
	Overført resultat	133.413	39.220	80.669	13.764
	Retained earnings				
	Foreslået udbytte	0	0	0	0
	Dividend proposed				
	Egenkapital i alt	133.947	39.720	133.947	39.720
	Total equity				
	Hensatte forpligtelser				
	Provisions				
13	Udskudt skat	12.989	5.867	12.976	6.046
	Deferred tax				
	Hensatte forpligtelser i alt	12.989	5.867	12.976	6.046
	Total provisions				
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities other than provisions				
14	Langfristede gældsforpligtelser				
	Non-current liabilities other than provisions				
	Anden gæld	2.328	1.768	1.673	1.632
	Other payables				
		2.328	1.768	1.673	1.632
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Current liabilities other than provisions				
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	11	0	0	0
	Prepayments received from customers				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	46.861	24.002	40.564	20.915
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	15.051	997	15.051	31
	Payables to group enterprises				
	Gæld til kapitalinteresser	0	407	0	407
	Payables to participating interests				
	Skyldig selskabsskat	1.310	3.992	870	3.942
	Corporation tax payable				
	Anden gæld	113.031	5.388	2.682	1.564
	Other payables				
15	Periodeafgrænsningsposter	5.989	6.116	5.706	5.723
	Deferred income				
		182.253	40.902	64.873	32.582
	Gældsforpligtelser i alt	184.581	42.670	66.546	34.214
	Total liabilities other than provisions				
	PASSIVER I ALT	331.517	88.257	213.469	79.980
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES				

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 16 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 17 Nærtstående parter
Related parties
- 18 Resultatdisponering
Appropriation of profit

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

		Koncern Group				
Note		Aktiekapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte Dividend proposed	I alt Total
Note	DKK'000					
	Egenkapital 1. januar 2021 Equity at 1 January 2021	500	712	12.520	9.050	22.782
	Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of profit	0	1.728	20.261	0	21.989
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	-5.000	-5.000
	Udloddet ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed extraordinary dividend recognised under equity	0	0	-50	0	-50
	Egenkapital 1. januar 2022 Equity at 1 January 2022	500	0	39.220	0	39.720
	Tilgang (afgang) af egenkapital ved fusion og køb af virksomhed m.v. Additions on merger/corporate acquisition	0	0	93.906	0	93.906
	Kapitalforhøjelse Capital increase	34	0	0	0	34
	Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of profit	0	0	287	0	287
	Egenkapital 31. december 2022 Equity at 31 December 2022	534	0	133.413	0	133.947

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse (fortsat)

Statement of changes in equity (continued)

		Modervirksomhed Parent company				
Note		Aktiekapital Share capital	Reserve for udviklingsomko stninger Reserve for development cost	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte Dividend proposed	I alt Total
	DKK'000					
	Egenkapital 1. januar 2021 Equity at 1 January 2021	500	10.646	6.585	3.000	20.731
18	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	0	21.989	0	21.989
	Årets opskrivning Revaluations for the year	0	14.810	-14.810	0	0
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	-3.000	-3.000
	Egenkapital 1. januar 2022 Equity at 1 January 2022	500	25.456	13.764	0	39.720
	Kapitalforhøjelse Capital increase	34	0	93.906	0	93.940
18	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	0	287	0	287
	Årets opskrivning Revaluations for the year	0	27.288	-27.288	0	0
	Egenkapital 31. december 2022 Equity at 31 December 2022	534	52.744	80.669	0	133.947

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK'000	Koncern Group	
		2022	2021
	Årets resultat Profit for the year	287	21.989
19	Reguleringer Adjustments	13.842	6.840
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	14.129	28.829
20	Ændring i driftskapital Changes in working capital	144.456	-4.164
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	158.585	24.665
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	317	194
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-964	-710
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	157.938	24.149
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	-39.778	-20.839
	Salg af immaterielle anlægsaktiver Disposals of intangible assets	257	115
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-570	-2.009
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	285	579
	Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of financial assets	-53	-2.468
	Salg af finansielle anlægsaktiver Sale of financial assets	0	2.000
	Pengestrømme til investeringsaktivitet Cash flows to investing activities	-39.859	-22.622
	Udbetalt udbytte Dividends distributed	0	-3.000
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	0	-3.000
	Årets pengestrøm Net cash flow	118.079	-1.473
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	6.061	7.534
21	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	124.140	6.061

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Auction Group A/S for 2022 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK'000).

Koncernregnskabet*Bestemmende indflydelse*

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de dattervirksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse (kontrol).

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en dattervirksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

Betydelig indflydelse

Virksomheder, hvori koncernen kan udøve betydelig indflydelse på finansielle og driftsmæssige beslutninger, klassificeres som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder eller råder over mere end 20 % af stemmerettighederne, men der ikke foreligger bestemmende indflydelse.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til stemmerettigheder, medtages i vurderingen af, om der foreligger betydelig indflydelse.

Koncernregnskabsudarbejdelse

The annual report of Auction Group A/S for 2022 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to large reporting class C entities.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK'000).

Consolidated financial statements*Control*

The consolidated financial statements comprise the Parent Company and subsidiaries controlled by the Parent Company.

Control means a parent company's power to direct a subsidiary's financial and operating policy decisions. Besides the above power, the parent company should also be able to yield a return from its investment.

In assessing if the parent company controls an entity, de facto control is taken into consideration as well.

The existence of potential voting rights which may currently be exercised or converted into additional voting rights is considered when assessing if an entity can become empowered to direct another entity's financial and operating decisions.

Significant influence

Entities over whose financial and operating policy decisions the group exercises significant influence are classified as associates. Significant influence is assumed to exist if the Parent Company directly or indirectly holds or controls 20% or more of the voting power of the investee, but does not control the investee.

The existence of potential voting rights which may presently be exercised or be converted into additional voting rights is considered when assessing if significant influence exists.

Preparation of consolidated financial statements

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sam-mendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures indregnes i koncernregnskabet efter indre værdis metode.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

Eksterne virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny-erhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

The consolidated financial statements are prepared as a consolidation of the parent company's and the individual subsidiaries' financial statements, which are prepared according to the group's accounting policies. On consolidation, intra-group income and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends, and realised and unrealised gains on intra-group transactions are eliminated. Unrealised gains on transactions with associates are eliminated in proportion to the group's interest in the entity. Unrealised losses are eliminated in the same way as unrealised gains if they do not reflect impairment.

In the consolidated financial statements, the accounting items of subsidiaries are recognised in full. Non-controlling interests' share of the profit/loss for the year and of the equity of subsidiaries which are not wholly-owned are included in the group's profit/loss and equity, respectively, but are disclosed separately.

Acquisitions and disposals of non-controlling interests which are still controlled are recognised directly in equity as a transaction between shareholders.

Investments in associates and joint ventures are recognised in the consolidated financial statements using the equity method.

The group's activities in joint operations are recognised on a line-by-line basis.

External business combinations

Recently acquired entities are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition. Entities sold or otherwise disposed of are recognised up to the date of disposal. Comparative figures are not restated to reflect newly acquired entities. Discontinued operations are presented separately, see below.

The date of acquisition is the date when the group actually obtains control of the acquiree.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentrationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

The acquisition method is applied to the acquisition of new entities of which the group obtains control. The acquirees' identifiable assets, liabilities and contingent liabilities are measured at fair value at the date of acquisition. Identifiable intangible assets are recognised if they are separable or arise from a contractual right. Deferred tax related to the revaluations is recognised.

Positive differences (goodwill) between, on the one hand, the consideration for the acquiree, the value of non-controlling interests in the acquired entity and the fair value of any previously acquired equity investments and, on the other hand, the fair value of the assets, liabilities and contingent liabilities acquired are recognised as goodwill under "Intangible assets". Goodwill is amortised on a straight-line basis in the income statement based on an individual assessment of the economic life of the asset.

Negative differences (negative goodwill) are recognised in the income statement at the date of acquisition.

Upon acquisition, goodwill is allocated to the cash-generating units, which subsequently form the basis for impairment testing. Goodwill and fair value adjustments in connection with the acquisition of a foreign entity with a functional currency different from the presentation currency used in the consolidated financial statements are accounted for as assets and liabilities belonging to the foreign entity and are, on initial recognition, translated into the foreign entity's functional currency using the exchange rate at the transaction date.

The consideration paid for an entity consists of the fair value of the agreed consideration in the form of assets transferred, liabilities assumed and equity instruments issued. If part of the consideration is contingent on future events or compliance with agreed terms, such part of the consideration is recognised at fair value at the date of acquisition. Subsequent adjustments of contingent considerations are recognised in the income statement.

Expenses incurred to acquire entities are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Ved afhændelse af dattervirksomheder, hvor den bestemmende indflydelse tabes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem salgssummen med fradrag af salgsomkostninger på den ene side og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på den anden side.

Koncerninterne virksomhedssammenlægninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under moder- virksomhedens bestemmende indflydelse anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på det regnskabsmæssige erhvervelsestidspunkt uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den overtagne virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes direkte på egenkapitalen.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Where, at the date of acquisition, the identification or measurement of acquired assets, liabilities or contingent liabilities or the determination of the consideration is associated with uncertainty, initial recognition will take place on the basis of provisional amounts. If it turns out subsequently that the identification or measurement of the consideration transferred, acquired assets, liabilities or contingent liabilities was incorrect on initial recognition, the statement will be adjusted retrospectively, including goodwill, until 12 months after the acquisition, and comparative figures will be restated. Hereafter, any adjustments are recognised as misstatements.

Gains or losses from disposal of subsidiaries which result in loss of control are calculated as the difference between, on the one hand, the fair value of the selling price less selling expenses and, on the other hand, the carrying amount of net assets.

Intra-group business combinations

The book value method is applied to business combinations such as acquisition and disposal of investments, mergers, demergers, contributions of assets and share conversions, etc. in which entities controlled by the parent company are involved, provided that the combination is considered completed at the time of acquisition without any restatement of comparative figures. Differences between the agreed consideration and the carrying amount of the acquiree are recognised directly in equity.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balance-dagens valutakurs. Forskellen mellem balance-dagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgo-dehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indreg-nes i resultatopgørelsen under finansielle ind-tægter og omkostninger.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Resultatopgørelsen**Nettoomsætning**

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

Indtægter fra salg af handelsvarer, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser (produktionsmetoden).

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Income statement**Revenue**

The Company has chosen IAS 18 as interpretation for revenue recognition.

Income from the sale of goods for resale is recognised in revenue when the most significant rewards and risks have been transferred to the buyer and provided the income can be measured reliably and payment is expected to be received.

Income from the rendering of services is recognised as revenue as the services are rendered. Accordingly, revenue corresponds to the market value of the services rendered during the year (percentage-of-completion method).

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Other operating income

Other operating income comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains on the sale of fixed assets.

Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrullet modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Kostprisen med fradrag af forventet scrapværdi for færdiggjorte udviklingsprojekter og erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter patenter, rettigheder og licenser.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Completed development projects

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver

Acquired intangible assets

Goodwill

Goodwill

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

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

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

Amortisation/depreciation

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

The cost net of the expected residual value for completed development projects and acquired IP rights is amortised over the expected useful life. Acquired IP rights include patents, rights and licences.

The basis of amortisation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

10 år/years

5 år/years

10 år/years

Depreciation is based on the residual value of the asset and is reduced by impairment losses, if any. The depreciation period and the residual value are determined at the acquisition date and are reassessed annually. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised.

In the case of changes in the depreciation period or the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Fixtures and fittings, other plant and equipment

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyn tagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved afhændelse af anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

Posten omfatter modtagne udbytter fra kapitalinteresser i det omfang udbyttet ikke overstiger den akkumulerede indtjening i den kapitalinteressen i ejerperioden.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de underliggende virksomheders resultat efter eliminering af intern avance/tab og efter skat. I tilknyttede virksomheder foretages fuld eliminering af intern avance og tab uden hensyntagen til ejerandele. I kapitalinteresser foretages alene forholdsmæssig eliminering af avance og tab under hensyntagen til ejerandele.

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avancer/tab.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

2-10 år/years

Depreciation is based on the residual value of the asset and is reduced by impairment losses, if any. The depreciation period and the residual value are determined at the acquisition date and are reassessed annually. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised.

In the case of changes in the depreciation period or the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including losses on the sale of fixed assets.

Profit/loss from investments in subsidiaries and participating interests

The item includes dividend received from participating interests in so far as the dividend does not exceed the accumulated earnings in the participating interest in the period of ownership.

The income statement includes the proportional share of the underlying companies' profit or loss after elimination of internal profit/loss and after tax. In subsidiaries, the full elimination of internal profit and loss is carried out without regard to ownership shares. In participating interests, only proportional elimination of profit and loss is carried out, taking into account ownership shares.

The proportionate share of the individual subsidiaries' profit/loss after tax after full elimination of internal gains/losses are recognised in the parent company's income statement.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Posten omfatter modtagne udbytter fra tilknyttede virksomheder.

The item includes dividend received from subsidiaries.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning her-til modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - 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

The parent company is covered by the Danish rules on mandatory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries are included in the joint taxation arrangement from the date at which they are included in the consolidated financial statements and up to the date when they are no longer consolidated.

The parent company acts as management company for the joint taxation arrangement and consequently settles all corporate income tax payments with the tax authorities.

On payment of joint taxation contributions, the Danish corporate income tax charge is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use the tax losses to reduce their own taxable income.

Tax for the year, which comprises the current income tax charge, joint taxation contributions and deferred tax adjustments, including adjustments arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Balancen**Immaterielle anlægsaktiver**

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 5 og 10 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions- salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Balance sheet**Intangible assets**

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to Management's experience in the individual business segments. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is between x and xx years. The amortisation period is based on expected payback period and is longest for strategically acquired companies with a strong market position and long-term earnings profile.

Development costs comprise expenses, salaries and amortisation directly or indirectly attributable to development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable, where the technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunities are identifiable and where the Company intends to produce, market or use the project, are recognised as intangible assets provided that the cost can be measured reliably and that there is sufficient assurance that future earnings can cover production costs, selling costs and administrative expenses and development costs. Other development costs are recognised in the income statement as incurred.

Development costs that are recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Gains and losses on the sale of intangible assets are recognised in the income statement under "Other operating income" or "Other operating expenses", respectively. Gains and losses are calculated as the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsmkostninger.

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Leasingkontrakter

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

Leases

The Company has chosen IAS 17 as interpretation for classification and recognition of leases.

Leases that do not transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company are classified as operating leases. Payments relating to operating leases and any other rent agreements are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under "Contingent liabilities".

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser måles efter den indre værdis metode. I koncernregnskabet måles kapitalandele i fællesledede virksomheder ligeledes efter den indre værdis metode.

Ved første indregning måles kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokteres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Investments in subsidiaries and participating interests

Equity investments in subsidiaries and participating interests are measured according to the equity method. Equity investments in joint ventures are also measured according to the equity method in the consolidated financial statements.

On initial recognition, equity investments in subsidiaries and participating interests are measured at cost, i.e. plus transaction costs. The cost is allocated in accordance with the acquisition method; see the accounting policies regarding business combinations.

The cost is adjusted by shares of profit/loss after tax calculated in accordance with the Group's accounting policies less or plus unrealised intra-group gains/losses.

Identified increases in value and goodwill, if any, compared to the underlying entity's net asset value are amortised in accordance with the accounting policies for the assets and liabilities to which they can be attributed. Negative goodwill is recognised in the income statement.

Dividend received is deducted from the carrying amount.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Kapitalandele i kapitalinteresser måles til kostpris. Modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i den kapitalinteressen i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af tilknyttede og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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

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

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

Equity investments in subsidiaries and participating interests measured at net asset value are subject to impairment test requirements if there is any indication of impairment.

Investments in participating interests are measured at cost. Dividends received that exceed the accumulated earnings in the participating interests during the period of ownership are treated as a reduction in the cost of acquisition.

Gains and losses on disposal of subsidiaries and associates are made up as the difference between the sales price and the carrying amount of net assets at the date of disposal including non-amortised goodwill and anticipated costs of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tilgodehavender

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der 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.

Tilgodehavender, hvor 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 virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

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

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other expenses directly attributable to the acquisition.

Receivables

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment write-down of financial receivables.

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger

Egenkapital***Reserve for opskrivninger***

Reserven omfatter opskrivninger af materielle aktiver/kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris efter fradrag af udskudt skat.

Reserven for opskrivninger reduceres med de foretagne afskrivninger, der kan henføres til opskrivningen.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Cash

Cash and cash equivalents include cash and cash equivalents.

Equity***Revaluation reserve***

The reserve comprises revaluations of property, plant and equipment/investments in subsidiaries and associates relative to cost net of deferred tax.

The revaluation reserve is reduced by the depreciation charges relating to the revaluation.

Reserve for net revaluation according to the equity method

The net revaluation reserve according to the equity method includes net revaluations of investments in subsidiaries and associates relative to cost. The reserve can be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Reserve for development costs

The reserve for development costs comprises recognised development costs. The reserve cannot be used to distribute dividend or cover losses. The reserve will be reduced or dissolved if the recognised development costs are amortised or are no longer part of the Company's operations by a transfer directly to the distributable reserves under equity.

Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Provisions

Provisions comprise anticipated expenses relating to warranty commitments, onerous contracts, restructurings, etc. Provisions are recognised when the Company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date as a result of a past event and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Provisions are measured at net realisable value or at fair value if the obligation is expected to be settled far into the future.

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrasket transaktions- og/eller transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual lease liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

Fair value

The fair value measurement is based on the principal market. If no principal market exists, the measurement is based on the most advantageous market, i.e. the market that maximises the price of the asset or liability less transaction and/or transport costs.

All assets and liabilities which are measured at fair value, or whose fair value is disclosed, are classified based on the fair value hierarchy, see below:

Level 1: Value in an active market for similar assets/liabilities

Level 2: Value based on recognised valuation methods on the basis of observable market information

Level 3: Value based on recognised valuation methods and reasonable estimates (non-observable market information).

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og på geografiske markeder, hvis disse afviger betydeligt indbyrdes med hensyn til tilrettelæggelsen af salget af varer og tjenesteydelser.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's net cash flows broken down according to operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non cash operating items, changes in working capital and paid corporate income tax.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of entities and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related expenses as well as raising of loans, repayment of interest bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash, short term bank loans and short term securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Segment information

The allocation of revenue to activities and geographical markets is disclosed where these activities and markets differ significantly in the organisation of sales of goods and services.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Nøgletal

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Financial ratios

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Resultat af primær drift Operating profit/loss	Resultat før finansielle poster reguleret for andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger	Profit/loss before financial items adjusted for other operating income and other operating expenses
Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities} \times 100}{\text{Average assets}}$
Likviditetsgrad Current ratio	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$
Soliditetsgrad Equity ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year-end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, year-end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

2

Nettoomsætning fordelt på forretnings-segmenter:

Breakdown of revenue by business segment:

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
DKK'000	2022	2021	2022	2021
Salg af biler Sales of cars	758.752	607.904	556.951	461.066
Sikker betaling Secure Payment	34.857	27.027	30.357	23.387
Auktioner Auctions	87.730	64.859	74.918	54.759
Ikke fordelt Not distributed	4.418	5.185	2.130	2.139
	<u>885.757</u>	<u>704.975</u>	<u>664.356</u>	<u>541.351</u>

Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter:

Breakdown of revenue by geographical segment:

Danmark Denmark	560.045	439.455	560.045	439.455
Europa Europe	<u>325.712</u>	<u>265.520</u>	<u>104.311</u>	<u>101.896</u>
	<u>885.757</u>	<u>704.975</u>	<u>664.356</u>	<u>541.351</u>

3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee to the auditors appointed in general meeting

Samlet honorar til EY Total fees to EY	<u>390</u>	<u>220</u>	<u>220</u>	<u>150</u>
Lovpligtig revision Statutory audit	190		100	
Andre ydelser Other assistance	<u>200</u>		<u>120</u>	
	<u>390</u>		<u>220</u>	

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2022	2021	2022	2021
DKK'000				
4 Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger	56.841	31.246	41.334	22.544
Wages/salaries				
Pensioner	3.105	1.359	3.038	1.255
Pensions				
Andre omkostninger til social sikring	3.465	2.369	50	64
Other social security costs				
	63.411	34.974	44.422	23.863
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	113	66	67	40
Average number of full-time employees				
Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:				
Remuneration to members of Management:				
Direktion	2.381	2.405	2.381	2.405
Executive Board				
Bestyrelse	2.086	2.096	2.086	2.096
Board of Directors				
	4.467	4.501	4.467	4.501
5 Finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.394	1.125
Interest receivable, group entities				
Andre finansielle indtægter	316	194	0	0
Other financial income				
	316	194	1.394	1.125
6 Finansielle omkostninger				
Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	536	0	0	0
Interest expenses, group entities				
Andre finansielle omkostninger	428	710	487	137
Other financial expenses				
	964	710	487	137
7 Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.237	3.943	870	3.942
Estimated tax charge for the year				
Årets regulering af udskudt skat	6.916	3.799	6.930	3.958
Deferred tax adjustments in the year				
	8.153	7.742	7.800	7.900

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

8 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

	Koncern Group				
DKK'000	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Goodwill Goodwill	Udviklings- projekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver Development projects in progress and prepayments for intangible assets	I alt Total
Kostpris 1. januar 2022 Cost at 1 January 2022	19.048	0	0	22.740	41.788
Tilgange Additions	37.392	383	88.494	2.002	128.271
Overført Transferred	22.740	0	0	-22.740	0
Kostpris 31. december 2022 Cost at 31 December 2022	79.180	383	88.494	2.002	170.059
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022 Impairment losses and amortisation at 1 January 2022	9.151	0	0	0	9.151
Akkumulerede ned- og afskrivninger af tilgange ved fusion og køb af virksomhed Impairment losses and amortisation of additions through mergers and business combinations	0	257	0	0	257
Afskrivninger Amortisation for the year	4.410	64	3.687	0	8.161
Af- og nedskrivninger 31. december 2022 Impairment losses and amortisation at 31 December 2022	13.561	321	3.687	0	17.569
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022 Carrying amount at 31 December 2022	65.619	62	84.807	2.002	152.490

Virksomhedens udviklingsprojekter omfatter udvikling af online platform m.v. til afvikling af auktioner af biler.

De aktiverede udviklingsomkostninger består i al væsentlighed af gager og honorar til eksterne konsulenter. Flere af produkterne er lanceret i markedet. Det forventes, at de fremtidige avancer overstiger den regnskabsmæssige værdi af de aktiverede udviklingsprojekter.

The Company's development projects include development of online platform, etc. for the completion of sale of cars by auction.

The capitalised development costs consist essentially of fees to external consultants. Several of the products have been launched in the market. It is expected that future gains exceed the carrying amount of the capitalised development projects.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

8 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

DKK'000	Modervirksomhed Parent company		
	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Udviklings- projekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver Development projects in progress and prepayments for intangible assets	I alt Total
Kostpris 1. januar 2022 Cost at 1 January 2022	18.917	22.740	41.657
Tilgange Additions	37.392	2.002	39.394
Overført Transferred	22.740	-22.740	0
Kostpris 31. december 2022 Cost at 31 December 2022	79.049	2.002	81.051
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022 Impairment losses and amortisation at 1 January 2022	9.021	0	9.021
Afskrivninger Amortisation for the year	4.410	0	4.410
Af- og nedskrivninger 31. december 2022 Impairment losses and amortisation at 31 December 2022	13.431	0	13.431
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022 Carrying amount at 31 December 2022	65.618	2.002	67.620

9 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

DKK'000	Koncern Group
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment
Kostpris 1. januar 2022 Cost at 1 January 2022	4.774
Tilgange Additions	570
Afgange Disposals	-285
Kostpris 31. december 2022 Cost at 31 December 2022	5.059
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022 Impairment losses and depreciation at 1 January 2022	1.187
Afskrivninger Depreciation	645
Af- og nedskrivninger af afhændede aktiver Depreciation and impairment of disposals	-52
Af- og nedskrivninger 31. december 2022 Impairment losses and depreciation at 31 December 2022	1.780
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022 Carrying amount at 31 December 2022	3.279

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

	Moder- virksomhed Parent company
DKK'000	
Kostpris 1. januar 2022 Cost at 1 January 2022	
Tilgange Additions	56
Afgange Disposals	-285
Kostpris 31. december 2022 Cost at 31 December 2022	3.571
Opskrivninger 1. januar 2022 Revaluations at 1 January 2022	0
Opskrivninger 31. december 2022 Revaluations at 31 December 2022	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022 Impairment losses and depreciation at 1 January 2022	1.143
Afskrivninger Depreciation	385
Af- og nedskrivninger af afhændede aktiver Depreciation and impairment of disposals	-52
Af- og nedskrivninger 31. december 2022 Impairment losses and depreciation at 31 December 2022	1.476
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022 Carrying amount at 31 December 2022	2.095

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

10 Finansielle anlægsaktiver

Investments

	Koncern Group			
	Kapitalandele i dattervirksom- heder Investments in group enterprises	Kapitalandele i kapital- interesser Investments in Participating interests	Andre tilgodehavender Other receivables	I alt Total
DKK'000				
Kostpris 1. januar 2022 Cost at 1 January 2022	-2.097	2.467	500	870
Tilgange Additions	16.483	53	0	16.536
Kostpris 31. december 2022 Cost at 31 December 2022	14.386	2.520	500	17.406
Værdireguleringer 1. januar 2022 Value adjustments at 1 January 2022	2.097	0	0	2.097
Årets resultat Profit/loss for the year	-35.821	0	0	-35.821
Nedskrivning Impairment losses	19.338	0	0	19.338
Værdireguleringer 31. december 2022 Value adjustments at 31 December 2022	-14.386	0	0	-14.386
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022 Carrying amount at 31 December 2022	0	2.520	500	3.020

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

10 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Investments (continued)

	Modervirksomhed Parent company			
	Kapitalandele i dattervirksom- heder Investments in group enterprises	Kapitalandele i kapital- interesser Investments in Participating interests	Andre tilgodehavender Other receivables	I alt Total
DKK'000				
Kostpris 1. januar 2022 Cost at 1 January 2022	183	2.467	500	3.150
Tilgange Additions	93.941	53	0	93.994
Kostpris 31. december 2022 Cost at 31 December 2022	94.124	2.520	500	97.144
Værdireguleringer 1. januar 2022 Value adjustments at 1 January 2022	-183	0	0	-183
Årets resultat Profit/loss for the year	-21.494	0	0	-21.494
Nedskrivning Impairment losses	18.352	0	0	18.352
Værdireguleringer 31. december 2022 Value adjustments at 31 December 2022	-3.325	0	0	-3.325
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022 Carrying amount at 31 December 2022	90.799	2.520	500	93.819

Modervirksomhed

Parent company

Tilknyttede virksomheder

Subsidiaries

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
Autoproff International ApS	ApS	Danmark	100,00 %
Secure Payment Holding ApS	ApS	Danmark	100,00 %
Secure Payment A/S	A/S	Danmark	100,00 %
Autoproff Deutschland GmbH	GmbH	Tyskland	100,00 %
Autoproff Nederland B.V.	B.V.	Holland	100,00 %
Autoproff Sverige AB	AB	Sverige	100,00 %
Autoproff Norge AS	AS	Norge	100,00 %

Kapitalinteresser

Participating interests

Solgt.com A/S	A/S	Danmark	49,00 %
Defleet Manager ApS	ApS	Danmark	27,00 %

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

11 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Koncern

Group

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder abonnementer.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including abonnement.

12 Aktiekapital

Share capital

Aktiekapitalen er fordelt således:

Analysis of the share capital:

A anparter, 534.000 stk. a nom. 1,00 kr.
534,000 A shares of DKK 1,00 nominal value each

Modervirksomhed Parent company	
2022	2021
534	500
534	500

13 Udskudt skat

Deferred tax

Udviklingsomkostninger
Development cost

Anden udskudt skat
Other deferred tax

Udskudt skat 31. december
Deferred tax at 31 December

Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
2022	2021	2022	2021
14.877	7.162	14.877	7.162
-1.888	-1.295	-1.901	-1.116
12.989	5.867	12.976	6.046

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

14 Langfristede gældsforpligtelser

Non-current liabilities other than provisions

		Koncern Group			
		Gæld i alt 31/12 2022 Total debt at 31/12 2022	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
DKK'000					
Anden gæld Other payables		2.328	0	2.328	0
		2.328	0	2.328	0
		Modervirksomhed Parent company			
		Gæld i alt 31/12 2022 Total debt at 31/12 2022	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
DKK'000					
Anden gæld Other payables		1.673	0	1.673	0
		1.673	0	1.673	0

15 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser 5.989 t.kr. (2021: 6.116 t.kr.) består af modtagne indbetalinger fra kunder, der først kan indtægtsføres i det efterfølgende regnskabsår.

Deferred income, DKK 5.989 thousand (2021: DKK 6.116 thousand), consists of payments received from customers that may not be recognised until the subsequent financial year.

16 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Koncern

Group

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeforpligtelse med i alt 8.754 t.kr. i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 5,8 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og it-udstyr på i alt 8.003 kr. med en resterende kontraktperiode på 54 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 8,754 thousand in interminable rent agreements with remaining contract terms of 5.8 years. Furthermore, the Company has liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling DKK 8,003 thousand, with remaining contract terms of 54 years.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

Modervirksomhed

Parent company

Modervirksomheden er sambeskattet med dens danske tilknyttede virksomheder. Som administrati-onselskab hæfter virksomheden ubegrænset og solidarisk med de tilknyttede virksomheder for dan-ske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

The Parent Company is jointly taxed with its Danish group entities. As administration company, the Company has unlimited joint and several liability, together with the group entities, for payment of Danish corporation taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties within the joint taxation group.

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt 8.754 t.kr. i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 5,8 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 8,754 thousand in interminable rent agreements with remaining contract terms of 5.8 years.

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt 8.754 t.kr. i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 5,8 år. resterende kontraktperiode på 54 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 8,754 thousand in interminable rent agreements with remaining contract terms of 5.8 years.

17 Nærtstående parter

Related parties

Koncern

Group

Auction Group A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Auction Group A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Modervirksomhed AutoScout24 GmbH Parent company AutoScout24 GmbH	Tyskland Germany	Kapitalbesiddelse Participating interest
Modervirksomhed Auction Group Holding ApS Parent company Auction Group Holding ApS	Danmark Denmark	Aktionæroverenskomst Shareholders' agreement
		Kapitalbesiddelse Participating interest

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

17 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

DKK'000	2022	2021
Koncern		
Group		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	15.021	0
Receivables from group enterprises		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	536	0
Interest income from group enterprises		
Modervirksomhed		
Parent Company		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.394	1.125
Interest income from group enterprises		
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	536	0
Interest costs to group enterprises		
Salg til tilknyttede virksomheder	7.065	5.437
Køb fra tilknyttede virksomheder	916	921
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	18.989	13.650
Receivables from group enterprises		
Gæld til tilknyttede virksomheder	15.051	31
Payables to group enterprises		
Køb fra tilknyttede virksomheder	7.065	5.437
Purchases from group enterprises		
Salg til tilknyttede virksomheder	916	921
Sales to group enterprises		

Tilgodehavendet hos Autoproff International ApS og udenlandske koncernselskaber er i 2022 nedskrevet med 19,338 t.kr. Den akkumulerede nedskrivning på eksisterende tilgodehavender udgør 49.203 t.kr. pr. 31. december 2022.

In 2022, the receivable from Autoproff International ApS and foreign group companies has been written down by DKK 19,338 thousand. The accumulated write-down on existing receivables amounts to DKK 49,203 thousand. as of 31 December 2022.

Oplysninger om ledelsesvederlag

Information on the remuneration to management

Oplysninger om vederlag til ledelsen fremgår af note 4, Personaleomkostninger.

Information on the remuneration to Management appears from note 4, "Staff costs".

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

		Modervirksomhed Parent company	
DKK'000		2022	2021
18 Resultatdisponering			
Appropriation of profit			
Forslag til resultatdisponering			
Recommended appropriation of profit			
Overført resultat		287	21.989
Retained earnings			
		287	21.989
19 Reguleringer			
Adjustments			
Af- og nedskrivninger		8.754	3.258
Amortisation/depreciation and impairment losses			
Finansielle indtægter		-316	-194
Financial income			
Finansielle omkostninger		964	710
Financial expenses			
Skat af årets resultat		-2.682	-736
Tax for the year			
Udskudt skat		7.122	3.802
Deferred tax			
		13.842	6.840
20 Ændring i driftskapital			
Changes in working capital			
Ændring i varebeholdninger		-2.416	-5.595
Change in inventories			
Ændring i tilgodehavender		-4.109	-4.074
Change in receivables			
Ændring i leverandørgæld m.v.		150.981	5.505
Change in trade and other payables			
		144.456	-4.164
21 Likvider, ultimo			
Cash and cash equivalents at year-end			
Likvide beholdninger ifølge balancen		124.140	6.061
Cash according to the balance sheet			
		124.140	6.061

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Per Hansen Temmesen

Direktion

På vegne af: Auction Group A/S

Serienummer: f703d3e7-6525-4eb5-affc-2f62c7080ee3

IP: 80.167.xxx.xxx

2023-07-04 10:41:50 UTC



Jesper Ratza Hansen

Direktion

På vegne af: Auction Group A/S

Serienummer: 85f59781-b244-4a19-976e-729224aabee

IP: 80.187.xxx.xxx

2023-07-04 10:45:27 UTC



Jesper Ratza Hansen

Bestyrelse

På vegne af: Auction Group A/S

Serienummer: 85f59781-b244-4a19-976e-729224aabee

IP: 80.187.xxx.xxx

2023-07-04 10:48:47 UTC



Borja de Muller Barbat

Bestyrelse

På vegne af: Auction Group A/S

Serienummer: borja.demuller@autoscout24.com

IP: 188.174.xxx.xxx

2023-07-04 11:13:47 UTC

Edgar Berger

Bestyrelse

På vegne af: Auction Group A/S

Serienummer: edgar.berger@autoscout24.com

IP: 109.210.xxx.xxx

2023-07-04 15:29:19 UTC

Peter Duedahl Sørensen

Dirigent

På vegne af: Auction Group A/S

Serienummer: 70fccd06-463b-4a74-bb2b-dc4c60e2f7

IP: 80.62.xxx.xxx

2023-07-06 10:51:37 UTC



Penneo dokumentnøgle: GSE2Z-DQU1K-LOZXX-6ME63-BP7WO-EH56U

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser i ndlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validator**

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Peter Duedahl Sørensen

Bestyrelsesformand

På vegne af: Auction Group A/S

Serienummer: 70fccd06-463b-4a74-bb2b-dc4c4c60e2f7

IP: 80.62.xxx.xxx

2023-07-06 10:51:37 UTC



Michael Luhnen

Bestyrelse

På vegne af: Auction Group A/S

Serienummer: michael.luhnen@autoscout24.com

IP: 188.174.xxx.xxx

2023-07-06 10:54:29 UTC

Biliana Iordanaova Alabatchka

Bestyrelse

På vegne af: Auction Group A/S

Serienummer: biliana.alabatchka@autoscout24.com

IP: 91.133.xxx.xxx

2023-07-10 13:05:38 UTC

Henrik S. Meldahl

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:1265980915158

IP: 82.99.xxx.xxx

2023-07-10 13:08:42 UTC

NEM ID

Penneo dokumentnøgle: GSE2Z-DQU1K-LOZXX-6ME63-BP7WO-EH56U

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser i indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validator>