

AFA JCDecaux A/S

Sønder Allé 12, 8000 Aarhus C
CVR-nr. / CVR no. 12 84 34 88

Årsrapport for 2020 **Annual report for 2020**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 28.06.21

Anders Fajstrup Axelsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Table of contents

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13
Balance Balance sheet	14 - 15
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	16
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	17 - 18
Noter Notes	19 - 40

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Selskabet
The company

AFA JCDecaux A/S
Sønder Allé 12
8000 Aarhus C
Telefon / Tel.: 36 34 24 00
Hjemsted / Registered office: Aarhus C
CVR-nr. / CVR no.: 12 84 34 88
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
executive board

Anders Fajstrup Axelsen

Bestyrelse
board of directors

Jean-François Decaux
Kim Fajstrup Axelsen
Anders Fajstrup Axelsen

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut
Bank

Nordea Bank Danmark A/S
Aarhus Erhvervsafdeling

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for AFA JCDecaux A/S.

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Aarhus C, den 12. maj 2021
Aarhus C, May 12, 2021

Direktionen
Executive Board

Anders Fajstrup Axelsen

Bestyrelsen
Board Of Directors

Jean-François Decaux
Formand / Chairman

Kim Fajstrup Axelsen

Anders Fajstrup Axelsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejeren i AFA JCDecaux A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for AFA JCDecaux A/S for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholder of AFA JCDecaux A/S

Opinion

We have audited the financial statements of AFA JCDecaux A/S for the financial year 01.01.20 - 31.12.20, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

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

Basis for conclusion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, 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 fejl-information, 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 årsregnskabet.

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of 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 company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the 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 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 company's

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

sætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

Aarhus, den 12. maj 2021
Aarhus, May 12, 2021

Beierholm

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

Tage Andersen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne8834

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 company to cease to continue as a going concern.

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

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.

Anne Evald
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne36025

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	70.790	94.038	67.356	57.495	43.879
Indeks / index	161	214	154	131	100
Resultat af primær drift Operating profit	20.554	41.005	20.252	15.150	1.869
Indeks / index	-	-	-	-	-
Finansielle poster i alt Total net financials	-343	51	565	2.194	2.368
Indeks / index	-14	2	24	93	100
Årets resultat Profit for the year	15.652	31.968	16.226	14.255	3.513
Indeks / index	446	910	462	406	100
<i>Balance</i> <i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	232.658	247.454	266.581	291.107	281.141
Indeks / index	83	88	95	104	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	4.528	10.155	11.060	42.135	115.883
Indeks / index	4	9	10	36	100
Egenkapital Equity	158.543	143.144	111.133	95.720	82.032
Indeks / index	193	174	135	117	100

Nøgletal
Ratios

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	10%	25%	16%	16%	4%
<i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity ratio	68%	58%	42%	33%	29%
<i>Øvrige</i> <i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	114	113	103	111	121

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i produktion, installation, vedligeholdelse og servicering af gadeinventar, samt udlejning af reklamepladser.

Primary activities

The company's activities comprise of production, installation, maintenance and servicing of street furniture and rent of advertising spaces.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK 15.651.722 mod DKK 31.967.751 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 158.542.851.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.20 - 31.12.20 shows a profit/loss of DKK 15,651,722 against DKK 31,967,751 for the period 01.01.19 - 31.12.19. The balance sheet shows equity of DKK 158,542,851.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende på baggrund af de udfordringer som COVID-19 skabte.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory based on the challenges caused by COVID-19.

Resultatforventningen for 2020 er blevet indfriet.

The earnings expectations for 2020 has been met.

Forventet udvikling

Selskabet forventer en positiv udvikling i såvel nettoomsætning som indtjening i 2021, dog afhængig af varigheden af nedlukningen af Danmark som følge af COVID-19.

Outlook

The company expects an increase in net revenue and earnings in 2021, however, depending on the duration of the shutdown in Denmark due to COVID-19.

Eksternt miljø

Selskabet bruger kun miljøvenlige komponenter og plejemidler. Således har selskabet ingen væsentlig negativ virkning på miljøet.

External environment

The company uses only environmentally friendly components and care products. Thus the company has no significant adverse effect on the environment.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	2020 DKK	2019 DKK
Bruttofortjeneste Gross profit	70.790.348	94.038.398
Distributionsomkostninger Distribution costs	-28.508.123	-32.695.413
Administrationsomkostninger Administration costs	-21.727.743	-20.338.189
Resultat før finansielle poster Profit before net financials	20.554.482	41.004.796
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets	237.493	1.199.318
Andre finansielle indtægter Financial income	42.048	35.645
Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-622.888	-1.184.402
Resultat før skat Profit before tax	20.211.135	41.055.357
Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-4.559.413	-9.087.606
Årets resultat Profit for the year	15.651.722	31.967.751

- 3 Resultatdisponering
Distribution of net profit

Balance

Balance sheet

Note		31.12.20	31.12.19
		DKK	DKK
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	4.545.580	5.845.663
	Completed development projects		
	Erhvervede rettigheder	2.215.918	2.616.870
	Acquired rights		
4	Immaterielle anlægsaktiver i alt	6.761.498	8.462.533
	Total intangible assets		
	Indretning af lejede lokaler	1.189.728	1.100.154
	Leasehold improvements		
	Produktionsanlæg og maskiner	135.689.393	158.604.100
	Plant and machinery		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.800.940	4.118.724
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	4.127.192	2.691.022
	Property, plant and equipment under construction		
5	Materielle anlægsaktiver i alt	144.807.253	166.514.000
	Total property, plant and equipment		
6	Andre værdipapirer og kapitalandele	2.561.899	3.586.083
	Other investments		
7	Deposita	1.300.396	1.385.760
	Deposits		
	Finansielle anlægsaktiver i alt	3.862.295	4.971.843
	Total investments		
	Anlægsaktiver i alt	155.431.046	179.948.376
	Total non-current assets		
	Råvarer og hjælpematerialer	21.463.647	25.814.146
	Raw materials and consumables		
	Varebeholdninger i alt	21.463.647	25.814.146
	Total inventories		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	22.406.918	39.637.731
	Trade receivables		
	Andre tilgodehavender	5.055.974	196.206
	Other receivables		
8	Periodeafgrænsningsposter	641.905	1.849.636
	Prepayments		
	Tilgodehavender i alt	28.104.797	41.683.573
	Total receivables		
	Likvide beholdninger	27.658.252	8.317
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	77.226.696	67.506.036
	Total current assets		
	Aktiver i alt	232.657.742	247.454.412
	Total assets		

Balance

Balance sheet

PASSIVER

EQUITY AND LIABILITIES

Note		31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
9	Selskabskapital Share capital	7.200.000	7.200.000
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	2.377.253	3.145.574
	Overført resultat Retained earnings	148.965.598	132.797.956
	Egenkapital i alt Total equity	158.542.851	143.143.530
10	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	14.750.175	16.622.572
11	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	8.095.580	3.095.580
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	22.845.755	19.718.152
12	Anden gæld Other payables	6.184.263	17.448.745
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	6.184.263	17.448.745
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	4.161.459
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	26.450.185	38.265.779
	Selskabsskat Income taxes	2.958.436	146.995
	Anden gæld Other payables	11.655.991	13.914.217
13	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	4.020.261	10.655.535
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	45.084.873	67.143.985
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	51.269.136	84.592.730
	Passiver i alt Total equity and liabilities	232.657.742	247.454.412
14	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	---------------------------------------	---	--	--------------------------------------

Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19

Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19

Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	7.200.000	4.170.444	99.762.344	111.132.788
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	42.991	42.991
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-1.024.870	1.024.870	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	31.967.751	31.967.751
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	7.200.000	3.145.574	132.797.956	143.143.530

Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20

Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20

Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	7.200.000	3.145.574	132.797.956	143.143.530
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-252.401	-252.401
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-768.321	768.321	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	15.651.722	15.651.722
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	7.200.000	2.377.253	148.965.598	158.542.851

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note		2020 DKK	2019 DKK
	Årets resultat	15.651.722	31.967.751
	Profit for the year		
15	Reguleringer	39.355.705	42.284.551
	Adjustments		
	Forskydning i driftskapital		
	Change in working capital:		
	Varebeholdninger	4.350.499	4.768.346
	Inventories		
	Tilgodehavender	18.297.248	-6.739.728
	Receivables		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	-11.815.594	14.173.866
	Trade payables		
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-9.497.915	61.481
	Other payables relating to operating activities		
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	56.341.665	86.516.267
	Cash flows from operating activities before net financials		
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	42.048	35.645
	Interest income and similar income received		
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-622.888	-1.184.402
	Interest expenses and similar expenses paid		
	Betalt selskabsskat	-3.620.369	-7.799.008
	Income tax paid		
	Pengestrømme fra driften	52.140.456	77.568.502
	Cash flows from operating activities		
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.043.884	-1.626.776
	Purchase of intangible assets		
	Køb af materielle anlægsaktiver	-4.527.604	-10.155.341
	Purchase of property, plant and equipment		
	Salg af materielle anlægsaktiver	526.325	2.258
	Sale of property, plant and equipment		
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-54.319	-278.067
	Purchase of investments		
	Salg af finansielle anlægsaktiver	139.683	92.760
	Disposal of investments		
	Modtaget udbytte	1.009.276	874.992
	Dividend recieved		
	Pengestrømme fra investeringer	-4.950.523	-11.090.174
	Cash flows from investing activities		

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2020 DKK	2019 DKK
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	-15.378.539	-64.303.543
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-15.378.539	-64.303.543
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	31.811.394	2.174.785
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	8.317	6.810
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-4.161.459	-6.334.737
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	27.658.252	-4.153.142
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	27.658.252	8.317
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	0	-4.161.459
I alt Total	27.658.252	-4.153.142

	2020 DKK	2019 DKK
1. Medarbejderforhold Employee aspects		
Lønninger Wages and salaries	56.257.835	56.261.994
Pensioner Pensions	4.121.848	3.859.775
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	692.994	853.330
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.485.667	2.377.229
I alt Total	62.558.344	63.352.328
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	114	113

Med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2
oplyses vederlag til selskabets ledelse ikke.

With reference to section 98b, 3, 2 in the Danish
Financial Statements Act, remuneration to the
company's management is not disclosed.

2. Særlige poster

Special items

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der
er særlige på grund af deres størrelse og art. Der
har i regnskabsåret været følgende særlige
poster:

Special items are income and expenses that are
special due to their size and nature. The
following special items were recorded in the
financial year:

Særlige poster: Special items:	Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in:	2020 DKK	2019 DKK
Kompensation COVID-19 Government relief packages COVID-19	Andre driftsindtægter Other operating income	9.417.621	0

3. Resultatdisponering

Distribution of net profit

Overført resultat Retained earnings	15.651.722	31.967.751
I alt Total	15.651.722	31.967.751

4. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	I alt Total
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	21.156.233	23.029.466	44.185.699
Tilgang i året Additions during the year	1.308.359	735.526	2.043.885
Afgang i året Disposals during the year	-250.000	-624.685	-874.685
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	22.214.592	23.140.307	45.354.899
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Amortisation and impairment losses as at 01.01.20	-15.310.571	-20.412.597	-35.723.168
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-2.608.441	-1.136.477	-3.744.918
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation of and impairment losses on disposed assets	250.000	624.685	874.685
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Amortisation and impairment losses as at 31.12.20	-17.669.012	-20.924.389	-38.593.401
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	4.545.580	2.215.918	6.761.498

Færdiggjorte udviklingsprojekter består hovedsageligt af designs på byudstyr samt nyudvikling af digitalt byudstyr. Herudover består færdiggjorte udviklingsprojekter af et styresystem til digitalt byudstyr.

Completed development costs mainly consists of design of street furniture and new developments of digital street furniture. In addition completed development costs consists of a new operating system for digital street furniture.

Årets tilgange består hovedsageligt af udvikling på design samt tekniske installationer i digitalt byudstyr, som forbedrer indsamlingen, bearbejdningen og anvendelsen af data heri.

The additions during this year mainly consists of new designs and technical installations in digital street furniture which improves the collecting, processing and usage of data within.

5. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Produktions- anlæg og ma- skiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle an- lægsaktiver under udførel- se Property, plant and equipment under construction
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	2.783.445	403.201.215	21.650.276	2.691.021
Tilgang i året Additions during the year	584.586	875.035	1.631.812	1.436.171
Afgang i året Disposals during the year	-343.659	-1.381.486	-3.928.088	0
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	3.024.372	402.694.764	19.354.000	4.127.192
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-1.683.291	-244.597.115	-17.531.550	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-483.834	-23.600.618	-1.949.598	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på af- hændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	332.481	1.192.362	3.928.088	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-1.834.644	-267.005.371	-15.553.060	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	1.189.728	135.689.393	3.800.940	4.127.192

6. Andre værdipapirer og kapitalandele
Other investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	4.552.200
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-320.400
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	4.231.800
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-966.117
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	67.999
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	-771.783
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-1.669.901
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	2.561.899

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	1.385.760
Tilgang i året Additions during the year	54.319
Afgang i året Disposals during the year	-139.683
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	1.300.396
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	1.300.396

	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
8. Periodeafgrænsningsposter		
Prepayments		
Forudbetalt leje, IT-licenser m.v. Prepaid rent, IT licenses ect.	145.561	175.127
Ikke-udnyttede barteraftaler Unused barter agreements	0	246.193
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	496.344	1.428.316
I alt Total	641.905	1.849.636

9. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalandele Share capital	7.200	7.200.000

	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
10. Udskudt skat Deferred tax		
Udskudt skat pr. 01.01.20 Deferred tax as at 01.01.20	16.622.572	16.480.896
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-1.872.397	141.676
Udskudt skat pr. 31.12.20 Deferred tax as at 31.12.20	14.750.175	16.622.572
Udskudt skat fordeler sig således: Deferred tax is distributed as below:		
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	1.486.692	1.850.059
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	15.044.510	15.453.540
Hensatte forpligtelser Provisions	-1.781.027	-681.027
I alt Total	14.750.175	16.622.572

11. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre hensatte forpligtelser Other provisions
Forpligtelser pr. 01.01.20 Provisions as at 01.01.20	3.095.580
Hensat i året Provisions during the year	5.000.000
Forpligtelser pr. 31.12.20 Provisions as at 31.12.20	8.095.580

	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
--	-----------------	-----------------

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

Kortfristede forpligtelser Current liabilities	8.095.580	3.095.580
---	-----------	-----------

Hensættelsen vedrører endnu ikke afholdte omkostninger vedrørende indkøringen af nye kontrakter samt hensættelse af omkostninger til verserende tvister og retssager.

The provisions relates to costs that have not yet been held regarding the commissioning of new contracts as well as provision of costs for pending disputes and litigations.

12. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19
Anden gæld Other payables	0	5.711.895	6.184.263	17.448.745
I alt Total	0	5.711.895	6.184.263	17.448.745

	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
--	-----------------	-----------------

13. Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Forudbetalinger fra kunder Prepayments from customers	4.020.261	10.655.535
I alt Total	4.020.261	10.655.535

14. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 132 måneder, i alt t.DKK 167.189. Heraf forfalder t.DKK 40.916 inden for et år.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 132 months, a total of DKK 167,189k. Of this amount, DKK 40,916k is due within one year.

Garantiforpligtelser

Selskabet har pålagt sig de, for branchen, sædvanlige garantier overfor koncessionsgiver. Garantierne anses ikke for belastede, idet de tilknyttede rettigheder forventes udnyttet med fortjeneste.

Guarantee commitments

The company has taken on the usual guarantees to the licensor for the industry. The guarantees are not deemed to be debited as the related rights are expected to be utilized with profit.

Andre eventualforpligtelser

Ved ophør af kontrakter er selskabet forpligtet til at nedtage hovedparten af det monterede udstyr.

Other contingent liabilities

Upon expiration of contracts, the company is obliged to take down most of the fitted equipment.

2020	2019
DKK	DKK

15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	29.452.945	32.665.176
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets	-237.493	-1.199.318
Finansielle indtægter Financial income	-42.048	-35.645
Finansielle omkostninger Financial expenses	622.888	1.184.402
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	4.559.413	9.087.606
Øvrige reguleringer Other adjustments	5.000.000	582.330
I alt Total	39.355.705	42.284.551

16. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for medium-sized enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

CURRENCY

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

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

LEASES

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

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue and production costs as well as other operating income.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
Nettoomsætning

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

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Produktionsomkostninger

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampanjer m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

Revenue

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

Income from the sale of services is recognised in the income statement as delivery takes place (delivery method). Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Production costs

Costs incurred, directly or indirectly, to generate the revenue for the year, including raw materials and consumables, wages and salaries and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used in the production process, are recognised under production costs.

Distribution costs

Costs for the distribution of goods sold during the year and sales campaigns etc., including wages and salaries for sales staff, advertising and exhibition costs etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used in the distribution and sales activity, are recognised under distribution costs.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	0
Erhvervede rettigheder	5-10	0
Indretning af lejede lokaler	5	0
Produktionsanlæg og maskiner	8-15	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5	0

Administrative expenses

Expenses incurred during the year for management and administration, including wages and salaries for administrative staff and management as well as office premise expenses, office expenses, bad debts etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used for administration, are recognised under administrative expenses.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Completed development projects	5	0
Acquired rights	5-10	0
Leasehold improvements	5	0
Plant and machinery	8-15	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	2-5	0

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

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

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

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

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

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

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

Income from other investments and receivables that are fixed assets

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

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Dividends from other equity investments are recognised as income in the financial year in which the dividend is declared.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Skat af årets resultat

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

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

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

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

Erhvervede rettigheder

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

BALANCE SHEET
Intangible assets
Completed development projects

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

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

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

Acquired rights

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

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

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver
Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

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

Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

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

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

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

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

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

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

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

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

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

Property, plant and equipment under construction

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment

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

Equity investments in group enterprises

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

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

Under subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises

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

le, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

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

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Der nedskrives til nettorealisation sværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

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

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to weighted average prices. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Receivables

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

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

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

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Periodeafgrænsningsposter**

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

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

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Other investments

Equity investments that are not classified as group enterprises, associates or participating interests and which are not traded in an active market are measured in the balance sheet at cost.

Cash

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

Equity

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

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

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

earnings.

Hensatte forpligtelser

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

Provisions

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

Current and deferred tax

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

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

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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

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

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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

Deferred income

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

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

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

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.