

# Dantherm A/S

Marienlystvej 65, 7800 Skive  
CVR-nr. / CVR no. 20 86 45 91

## Årsrapport for 2021 Annual report for 2021

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 13.06.22

Bendt Laursen  
Dirigent

---

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 - 15
Resultatopgørelse Income statement	16
Balance Balance sheet	17 - 20
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	21
Noter Notes	22 - 43

---

---

**Selskabet**  
The company

---

Dantherm A/S  
Marienlystvej 65  
7800 Skive  
Telefon / Tel.: 96 14 37 00  
Hjemsted / Registered office: Skive  
CVR-nr. / CVR no.: 20 86 45 91  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

---

**Direktion**  
Executive Board

---

Jakob Bonde Jessen

---

---

**Bestyrelse**  
Board of Directors

---

Bjarke Brøns  
Poul Erik Buchhave Madsen  
Stefano Angelo Verani  
Tina Madsen Jensen  
Jakob Bonde Jessen

---

---

**Revision**  
Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

## **Ledelsespåtegning**

### **Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report**

---

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

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.21 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.21 - 31.12.21.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Skive, den 16. maj 2022  
Skive, May 16, 2022

#### **Direktionen** **Executive Board**

Jakob Bonde Jessen

#### **Bestyrelsen** **Board of Directors**

Bjarke Brøns

Poul Erik Buchhave Madsen

Stefano Angelo Verani

Tina Madsen Jensen

Jakob Bonde Jessen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Til kapitalejeren i Dantherm A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Dantherm A/S for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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. 31.12.21 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

### To the Shareholder of Dantherm A/S

#### Opinion

We have audited the financial statements of Dantherm A/S for the financial year 01.01.21 - 31.12.21, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the 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 31.12.21 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

#### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the 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 fejlinformation, 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 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 regnskabsbrugere 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 oprettholder 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 udadelser, 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

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

betydelig tvivl om 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 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.

Viborg, den 16. maj 2022  
Viborg, May 16, 2022

### Beierholm

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

Flemming Laigaard

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne29497

may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the 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.

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**
**Hovedtal**  
**Key figures**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	375.469	326.866	333.787	331.206	332.950
Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	44.151	34.945	26.758	24.862	39.179
Indeks / index	113	89	68	63	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-3.557	-2.457	-3.461	-2.979	-5.499
Årets resultat Profit for the year	21.904	15.036	6.633	5.563	15.427
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	275.025	223.670	226.136	225.367	228.818
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	2.082	1.058	3.069	2.462	1.358
Egenkapital Equity	102.526	92.330	81.294	89.660	104.097

### Nøgletal

#### Ratios

	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	22%	17%	8%	6%	16%
Overskudsgrad Profit margin	8%	6%	4%	3%	8%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	37%	41%	36%	40%	45%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	225	225	248	261	253

#### Definitioner af nøgletal

#### Ratios definitions

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Dantherm er en førende leverandør af klimastyringsprodukter og -løsninger. Koncernen har mere end 60 års erfaring inden for design og fremstilling af energieffektivt udstyr af høj kvalitet til opvarmning, køling, affugtning og ventilation og et produktprogram med såvel mobile som installerede produkter med en række forskellige anvendelsesområder og markedssektorer. Dantherm koncernen har hovedkontor i Skive, Danmark og har virksomheder i Norge, Sverige, Storbritannien, Tyskland, Frankrig, Schweiz, Italien, Spanien, Polen, Rusland og Kina.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Omsætningen i 2021 udgør DKK 375 mio. mod DKK 327 mio. i 2020.

Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) i 2021 blev på DKK 44,1 mio. mod DKK 34,9 mio. i 2020. Resultatet er negativt påvirket af engangsomkostninger med DKK 6,9 mio.

Dantherm Intelligent Monitoring A/S - et tidligere søsterselskab til Dantherm A/S - er fusioneret ind i Dantherm A/S pr. 1. januar 2021. Sammenligningstal er ikke tilrettet, da det ikke anses som væsentligt. Årets resultat for Dantherm Intelligent Monitoring A/S udgjorde i 2020 DKK 1,0 m.

Vores forventning til resultatet var i sidste årsrapport en omsætning på ca. DKK 350 m og en forbedret indtjening. Da begge mål er indfriet, finder ledelsen årets resultat tilfredsstillende.

**Forventet udvikling****Primary activities**

Dantherm is a leading provider of climate control products and solutions. The group companies have more than 60 years of experience in designing and manufacturing high-quality and energy-efficient equipment for heating, cooling, dehumidification and ventilation, and offers a wide product range of both mobile and installed products with many different applications covering a large number of market sectors. The Dantherm Group is headquartered in Skive, Denmark and has subsidiaries in Norway, Sweden, the United Kingdom, Germany, France, Switzerland, Italy, Spain, Poland, Russia and China.

**Development in activities and financial affairs**

Revenue amounted to DKK 375m in 2021 against DKK 327m in 2020.

Profit before depreciation, amortisation and impairment losses and write-downs (EBITDA) amounted to DKK 44,1m in 2021 against DKK 34,9m in 2020. The profit has been negatively impacted by non-recurring cost of DKK 6,9m.

Dantherm Intelligent Monitoring A/S - a former sister company of Dantherm A/S - has been merged into Dantherm A/S as of Jan 1, 2021. The comparative figures has not been adjustments, as it is viewed as immaterial. The profit for the year for Dantherm Intelligent Monitoring A/S was DKK 1,0 m in 2020.

Our outlook to the result in last year's annual report, was a revenue of app DKK 350 m and an improvement profit. As both objectives were met, the management considers the net profit for the year to be satisfactory.

**Outlook**

I 2022 forventes vækst med en omsætning på ca. 400 MDKK og en forbedret indtjening blandt andet som følge af den højere aktivitet.

Revenue is expected to increase in 2022 with a turnover of approx. DKK 400m. As a result, of the higher activity, earnings are expected to increase as well.

**Finansielle risici***Valutarisici*

Hovedparten af selskabets transaktioner sker i DKK eller EUR, der som følge af bindingen til DKK ikke afdækkes. Øvrige transaktioner i udenlandsk valuta afdækkes som udgangspunkt ikke.

**Financial risks***Foreign currency risks*

The main part of transactions in the company is in local currency or in EUR. Due to the close link between DKK and EUR no hedging of this is made. Other transactions in foreign currency is usually not hedged..

*Renterisici*

Selskabets bankfinansiering er variabelt forrentet og renten fastsættes typisk kvartalsvist.

*Interest rate risks*

The company's bank and mortgage dept has a variable interest rate and the interest rate is typically set quarterly.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Dantherm anvender betydelige ressourcer på produktudvikling for at være teknologisk i front og tilpasser løbende produkterne til markedernes skiftende krav og lovgivning. Dantherm har en omfattende viden, erfaring og ekspertise, der er opnået ved salg af mere end tre millioner klimakontrolprodukter og -løsninger over hele verden.

**Research and development activities**

Dantherm devotes considerable resources to product development to remain at the forefront of technological developments and continually adapts its products to changing market demands and legislation. Dantherm has extensive knowledge, experience and expertise gained from supplying more than three million climate control products and solutions sold worldwide.

**Samfundsansvar**

Ledelsen anerkender ansvaret for at medvirke til en bæredygtig udvikling. Det er ledelsens ansvar at sikre koncernens vækst og indtjening på en økonomisk og samfundsmæssig ansvarlig måde. Udgangspunktet for arbejdet med virksomhedens samfundsansvar er FN Global Compact.

Politikker for samfundsansvar fremgår af hjemmesiden [www.danthermgroup.com](http://www.danthermgroup.com), hvortil der henvises.

**Kønsmæssig sammensætning af ledelsen***Måltal for det øverste ledelsesorgan*

Bestyrelsen sammensættes af koncernens ledelse med de personer, der besidder de rette og de bedste kompetencer. Der er i dag en kvinde repræsenteret i selskabets bestyrelse.

*Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer*

Øvrige lederstillinger i selskabet varetages af de personer, der besidder de rette og de bedste kompetencer. I forbindelse med rekruttering eller udnævnelse til lederstillinger tilstræbes lige muligheder for begge køn. 19% af ledere i selskabet er kvinder.

**Corporate social responsibility**

The management recognises the Group's responsibility for contributing to sustainable development. The management is responsible for ensuring the Group's growth and earnings in a financially and socially responsible manner. The Group's CSR work is based on the Ten Principles of the UN Global Compact.

Policies in relation to social responsibility are described at the website [www.danthermgroup.com](http://www.danthermgroup.com), to which reference is made.

**Gender diversity***Target figures for the supreme management body*

Members of the board of directors is decided by group management with the persons who possess the right and best competences. One of the members of the board of directors is a woman.

*Policy to increase the share of the underrepresented gender at other management levels*

Other management positions in the company are handled by the persons who possess the right and best competences. In connection with recruitment or appointment to management positions, equal opportunities are sought for both genders. 19% of managers in the company are currently women.

**Dataetik**

Dantherm har fokus på de risici og usikkerheder, der kan opstå i forbindelse med den hurtige digitale udvikling.

Da vi arbejder med personoplysninger, er vi særligt opmærksomme på informationssikkerhed og behandling af personoplysninger. Det gør vi eksempelvis ved at uddanne vores medarbejdere i , hvordan de behandler personoplysninger og andet fortroligt materiale korrekt.

Vi har i 2022 etableret en whistleblowerordning, hvor medarbejdere trygt kan indberette adfærd, som strider mod reglerne. Reglerne for databeskyttelse og øvrig lovgivning efterlever vi altid.

Vi har en informationssikkerhedspolitik, hvis formål er at fastlægge vores ambitionsniveau og at opstille rammerne for de sikkerhedstiltag, som er nødvendige at følge, når vi som organisation skal leve op til lovgivningskrav og best practice.

Vi har også en persondatapolitik, som fastlægger rammerne for hvordan vi behandler persondata, og skal tilsikre, at vi altid overholder gældende lovgivning i Databeskyttelsesforordningen og de supplerende lokale regler i databeskyttelseslovgivningen.

Begge de nævne politikker er tilgængelig på vores interne hjemmeside, hvor alle medarbejderne kan tilgå dem.

**Data ethics**

Dantherm is focusing on the risks and insecurities, which can happen in relation to the fast digital development.

As we work with personal data, we are paying extra attention to information security and treatment of personal data. We do that by educating our employees on how to treat personal data and other confidential information correct.

We have in 2022 implementet a whistleblower-arrangement, where employees safely can report behavior, which is against the rules. We always follow the rules for data protection and other legislation.

We have a data protection policy, where the objective is to determine our level of ambition and creates the framework for the safety initiatives that are necessary to follow when we as an organization need to meet the requirements of legislation and best practice.

We also have a personal data protection policy, which lays down the framework for how we process personally data. It is to ensure that we comply with the General Data Protection Regulation (GDPR) and supplementary local rules in data protection legislation.

Both mentioned policies are available at our internal website, where all employees can access them.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2021 DKK '000	2020 DKK '000
1	<b>Nettoomsætning</b> Revenue	<b>375.469</b>	<b>326.866</b>
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling Change in inventories of finished goods and work in progress	4.632	3.784
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver Work performed for own account and capitalised	5.916	5.997
	Andre driftsindtægter Other operating income	505	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-196.319	-163.447
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-27.864	-25.394
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>162.339</b>	<b>147.806</b>
2	Personaleomkostninger Staff costs	-118.188	-112.861
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>44.151</b>	<b>34.945</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-12.933	-14.575
	<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit	<b>31.218</b>	<b>20.370</b>
3	Finansielle indtægter Financial income	791	1.266
4	Finansielle omkostninger Financial expenses	-4.348	-3.723
	<b>Resultat før skat</b> Profit before tax	<b>27.661</b>	<b>17.913</b>
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-5.757	-2.877
	<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>21.904</b>	<b>15.036</b>
5	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		



<b>AKTIVER</b>		31.12.21	31.12.20
<b>ASSETS</b>		DKK '000	DKK '000
Note			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	26.120	17.856
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	2.707	4.134
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	8.926	7.860
<b>6</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>37.753</b>	<b>29.850</b>
	Grunde og bygninger Land and buildings	57.133	59.408
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	6.696	6.040
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.286	1.292
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	1.620	545
<b>7</b>	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>66.735</b>	<b>67.285</b>
<b>8</b>	Deposita Deposits	9	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>9</b>	<b>0</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>104.497</b>	<b>97.135</b>

## Balance Balance sheet

Note	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000
Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	49.877	38.331
Varer under fremstilling Work in progress	9.545	5.154
Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	26.593	26.352
<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>86.015</b>	<b>69.837</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	30.788	20.478
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	32.312	31.497
Andre tilgodehavender Other receivables	2.794	1.965
9 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	2.663	2.394
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>68.557</b>	<b>56.334</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>15.956</b>	<b>364</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>170.528</b>	<b>126.535</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>275.025</b>	<b>223.670</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		31.12.21	31.12.20
Note		DKK '000	DKK '000
10	Selskabskapital Share capital	60.800	60.000
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	27.024	18.955
	Overført resultat Retained earnings	702	375
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	14.000	13.000
<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>		<b>102.526</b>	<b>92.330</b>
11	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	9.442	7.139
12	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	1.350	1.215
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>		<b>10.792</b>	<b>8.354</b>
13	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	0	42.085
13	Anden gæld Other payables	10.724	11.052
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>		<b>10.724</b>	<b>53.137</b>

## Balance Balance sheet

		31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000
Note			
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	0	2.537
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	12.763
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	742	262
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	62.049	32.968
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	64.096	0
	Selskabsskat Income taxes	4.375	2.769
	Anden gæld Other payables	19.721	18.550
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>150.983</b>	<b>69.849</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>161.707</b>	<b>122.986</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>275.025</b>	<b>223.670</b>
14	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
16	Nærtstående parter Related parties		

## Egenkapitaloppgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåre Proposed dividend for the financial year
Egenkapitaloppgørelse for 01.01.21 - 31.12.21 Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21				
Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	60.000	18.955	375	13.000
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb Net effect of mergers and acquisition of enterprises	800	5.553	-5.061	0
Korrigeret saldo pr. 01.01.21 Adjusted balance as at 01.01.21	60.800	24.508	-4.686	13.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-13.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	2.516	-2.516	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	7.904	14.000
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	60.800	27.024	702	14.000

	2021	2020
	DKK '000	DKK '000

## 1. Nettoomsætning

### Revenue

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:  
Revenue comprises the following activities:

Produkter indenfor luftbehandling Heat, ventilation, cooling and dehumidifying systems	375.469	326.866
---	---------	---------

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:  
Revenue comprises the following geographical markets:

Salg EU Revenue, Europe	269.154	200.801
Salg Danmark Revenue, Denmark	80.625	83.030
Omsætning, 3. lande Revenue, 3. country	25.690	43.035
I alt Total	375.469	326.866

## 2. Personaleomkostninger

### Staff costs

Lønninger Wages and salaries	104.223	99.223
Pensioner Pensions	8.625	9.084
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	478	506
Andre personaleomkostninger Other staff costs	4.862	4.048
I alt Total	118.188	112.861

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	225	225
---	-----	-----

Vederlag til ledelsen:  
Remuneration for the management:

Selskabet er undtaget fra at afgive oplysninger om vederlag til bestyrelse og ledelse jf. bestemmelserne i ÅRL §98B stk. 3 litra 2.

The company is using the exemption rules on remuneration to the Board of Directors and Management according to ÅRL §98B 3 litra 2.

	2021 DKK '000	2020 DKK '000
<b>3. Finansielle indtægter</b>		
<b>Financial income</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	330	518
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	18	15
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	443	733
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	461	748
I alt Total	791	1.266

**4. Finansielle omkostninger**  
**Financial expenses**

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	217	0
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	3.026	2.510
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	1.105	1.213
I alt Total	4.348	3.723

**5. Forslag til resultatdisponering**  
**Proposed appropriation account**

Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	14.000	13.000
Overført resultat Retained earnings	7.904	2.036
I alt Total	21.904	15.036

## 6. Immaterielle anlægsaktiver

### Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Udviklingsprojek- ter under udførel- se Development projects in progress
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	96.972	12.998	7.860
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	0	7.119
Tilgang i året Additions during the year	0	354	9.241
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	6.403	485	-6.888
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	103.375	13.837	17.332
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Amortisation and impairment losses as at 01.01.21	-79.116	-8.864	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-6.545	-2.266	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	8.406	0	-8.406
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Amortisation and impairment losses as at 31.12.21	-77.255	-11.130	-8.406
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	26.120	2.707	8.926

Afholdte udviklingsprojekter omfatter udvikling af nye produkter og løsninger med væsentligt forbedrede egenskaber. Der sker indregning, når det fremtidige afkast ved projektudviklingen forventes at overstige investeringen. Udviklingsprojekter indregnes til kostpris inkl den andel af indirekte omkostninger, som kan henføres til udviklingsprocessen.

Development projects includes development of new products and solutions with significantly improved facilities. Recognition occurs when the future return on project development is expected to exceed the investment. Development projects are recognized at cost and a percentage of indirect costs attributable to the development process.



## 7. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	150.735	113.403	16.412	545
Tilgang i året Additions during the year	499	978	606	1.490
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	294	121	-415
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	151.234	114.675	17.139	1.620
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Depreciation and impairment losses as at 01.01.21	-91.327	-107.364	-15.120	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-2.774	-615	-733	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	-94.101	-107.979	-15.853	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	57.133	6.696	1.286	1.620

## 8. Finansielle anlægsaktiver

### Non-current financial assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	9
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	9
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	9

	31.12.21	31.12.20
	DKK '000	DKK '000

### 9. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Forudbetalte licenser mv. Other prepayments	2.663	2.394
--	-------	-------

### 10. Selskabskapital Share capital

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalklasse A Share capital	60.800.001	1

### 11. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.21 Deferred tax as at 01.01.21	7.139	6.997
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	934	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	1.369	143
Udskudt skat pr. 31.12.21 Deferred tax as at 31.12.21	9.442	7.140

**12. Andre hensatte forpligtelser**  
Other provisions

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Garantiforpligtelser Warranty commitments
Forpligtelser pr. 01.01.21 Provisions as at 01.01.21	1.350
Forpligtelser pr. 31.12.21 Provisions as at 31.12.21	1.350
	31.12.21 DKK '000
	31.12.20 DKK '000

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

Kortfristede forpligtelser Current liabilities	1.350	1.215
---	-------	-------

**13. Langfristede gældsforpligtelser**  
Long-term payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.21 Total payables at 31.12.21	Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	0	0	44.622
Anden gæld Other payables	0	10.724	11.052
I alt Total	0	10.724	55.674

Anden gæld vedrører indefrosne feriepenge. Tidspunktet for forfald afhænger af medarbejernes fratrædelses- og pensioneringstidspunkt.

Other debt relates to long term holiday payments in accordance to the new Holiday Act. The time of due date depends to the employees time of resignation and retirement. .

#### 14. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

##### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 4-47 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 67, i alt t.DKK 1.626.

##### *Garantiforpligtelser*

Almindelige garantier for leverede varer. De af ledelsen vurderede fremtidige udgifter til disse garantier er indregnet under hensatte forpligtelser.

##### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationselskabet Polar Fox Holding I ApS' årsregnskab for yderligere oplysninger.

##### *Lease commitments*

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 4-47 months and average lease payments of DKK 67k, a total of DKK 1.626k.

##### *Guarantee commitments*

The company has provided a normal guarantees for delivered goods. Assessed amount of future expenses for specific guarantees are recognized as provisions in the balance sheet.

##### *Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company Polar Fox Holding I ApS.

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 0 har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 75.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.21 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 37.752
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 1.285
- Varebeholdninger t.DKK 86.015
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 30.788

Selskabet har afgivet pantsætningsforbud til fordel for koncernens hovedbankforbindelser.

The company has provided a company charge of DKK xxk as security for debt to credit institutions. As at 31.12.21, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill and intellectual property rights, DKK 37.752k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 7.982k
- Inventories, DKK 86,015k
- Trade receivables, DKK 30,788k

The enterprise has provided a negative pledge in favor of the Group's main bank connections.

### 16. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Dantherm Group A/S	Direkte moder
Polar Fox Holding I ApS	Dansk moderselskab, koncern
Polar Fox Investment SARL	Hovedaktionær

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden Polar Fox Holding I ApS.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Polar Fox Holding I ApS.

## 17. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Ændring i sammensætning af aktiviteter

Dantherm A/S har gennemført en fusion med Dantherm Intelligent Monitoring A/S med Dantherm A/S som det fortsættende selskab. Fusionen er gennemført med regnskabsmæssig virkning pr. 01.01.21. Selskabet har anvendt overtagelsesmetoden ved fusionen, hvormed alle identificerbare aktiver og forpligtelser i det op-hørende selskab måles til dagsværdi på erhver-velsestidspunktet. Sammenligningstallene er som konsekvens heraf ikke tilpasset.

### 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 akti-

### GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

### Change in the composition of activities

Dantherm A/S has completed a merger with Dantherm Intelligent Monitorin A/S with Dantherm A/S as the surviving company. The merger was completed with accounting effect from 1 January 21. The comapny has applied the acquisition method in connection with the merger, which means that all identifiable assets and liabilities in the discontinuing company are measured at fair value at the date of acquisition. Consequently, the comparative figures have not been restated.

### 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

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

ver 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.

**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 resultatop-

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.

**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

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

gørelsen over leasingperioden.

straight-line basis over the lease term.

**RESULTATOPGØRELSE****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.

**Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling**

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets reguleringer af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, herunder nedskrivninger på lagerbeholdninger af færdigvarer og varer under fremstilling i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver**

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og an-

**INCOME STATEMENT****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.

**Change in inventories of finished goods and work in progress**

Change in inventories of finished goods and work in progress comprises adjustments in inventories of finished goods and work in progress for the year, including write-downs of inventories of finished goods and work in progress to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Work performed for own account and capitalised**

Work performed for own account and capitalised comprises cost of sales, wages and salaries and



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

dre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**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.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

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

**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.

**Costs of raw materials and consumables**

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Other external expenses**

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

**Staff costs**

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

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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	3-5	0
Erhvervede rettigheder	3	0
Bygninger	15-30	34.000
Produktionsanlæg og maskiner	5-8	2.228
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Grunde afskrives ikke.

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.

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

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valu-

**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	3-5	0
Acquired rights	3	0
Buildings	15-30	34.000
Plant and machinery	5-8	2.228
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Land is not depreciated.

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

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

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions

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

takursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Amortisation of capital losses and borrowing costs relating to financial liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses.

**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.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

**BALANCE****BALANCE SHEET****Immaterielle anlægsaktiver**

*Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

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

**Intangible assets**

*Completed development projects and development projects in progress*

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

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

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 under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

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

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

*Erhvervede rettigheder*

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

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

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle

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 in progress are transferred to completed development projects when the asset is ready for use.

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

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

*Acquired rights*

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

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

*Gains and losses on the disposal of intangible assets*

Gains and losses on the disposal of intangible

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

anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

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

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise land and buildings, 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.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

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.

*Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver*

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

*Prepayments for property, plant and equipment*

Prepayments for property, plant and equipment comprise prepayments to suppliers.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver**Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment*

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

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.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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.

**Impairment losses on fixed assets**

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

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

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

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

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

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

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

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien 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.

**Inventories**

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO-method. 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 cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct and indirect material and labour costs. Production overheads include indirect material and labour costs as well as maintenance and depreciation of machinery, buildings and equipment used in the production process as well as the costs of factory administration and management. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

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.

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

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Prepayments**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Cash**

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

**Egenkapital**

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

**Equity**

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

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.

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 earnings.

**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser,

**Provisions**

Other provisions comprise expected expenses incidental to warranty commitments,



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

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 nettorealisation sværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealisation sværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

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

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.

Warranty commitments comprise the obligation to repair defective work within the warranty period of 1-5 years. Warranty commitments are measured at net realisable value and recognised based on previous years' experience with warranty work.

**Current and deferred tax**

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

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

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

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

den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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 (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel 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.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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.

**Prepayments received from customers**

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Virksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet virksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

**CASH FLOW STATEMENT**

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared as the enterprise is included in the consolidated cash flow statement.