

Bila Group A/S

Industrivej 18, 7900 Nykøbing M
CVR-nr. / CVR no. 30 73 84 97

Årsrapport for regnskabsåret 01.10.21 - 30.09.22 **Annual report for the financial year 01.10.21 - 30.09.22**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 30.03.23
This annual report has been adopted at the
annual general meeting on 30.03.23

Johan Blach Petersen

Dirigent / Chairman of the meeting

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3 - 4
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 20
Resultatopgørelse Income statement	21
Balance Balance sheet	22 - 25
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	26 - 27
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	28 - 29
Noter Notes	30 - 69

Selskabet

The company

Bila Group A/S
Industrivej 18
7900 Nykøbing M
Hjemmeside / Website: www.bila.dk
Hjemsted / Registered office: Nykøbing M
CVR-nr. / CVR no.: 30 73 84 97
Stiftet / Founded: 10.08.2007
Regnskabsår / Financial year: 01.10 - 30.09

Direktion

Executive Board

Jan Bisgaard Sørensen

Bestyrelse

Board of Directors

Johan Blach Petersen
Jan Bisgaard Sørensen
Carsten Thygesen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Bank

Jyske Bank A/S

Advokat

Lawyer

Marselis Advokater Advokatanpartsselskab

Dattervirksomheder

Subsidiaries

Bila A/S, Morsø
Bila Svendborg A/S, Svendborg
Bila Ejendomme A/S, Morsø
Dan Palletiser A/S, Slagelse
Ejendomsselskabet DP A/S, Morsø
Reo-Pack A/S, Mariagerfjord
CF Matic A/S, Morsø
Global AGV A/S, Morsø
PJM Holding 2021 A/S, Morsø
Kilde A/S Automation, Skive

Associerede virksomheder

Associates

PJM Management Invest A/S, Morsø
JAC Flying A/S, Vesthimmerlands

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.21 - 30.09.22 for Bila Group A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.10.21 - 30.09.22 for Bila Group 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.22 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.21 - 30.09.22.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 30.09.22 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.10.21 - 30.09.22.

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.

Nykøbing M, den 30. marts 2023
Nykøbing M, March 30, 2023

Direktionen
Executive Board

Jan Bisgaard Sørensen

Bestyrelsen
Board of Directors

Johan Blach Petersen
Formand / Chairman

Jan Bisgaard Sørensen

Carsten Thygesen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Bila Group A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bila Group A/S for regnskabsåret 01.10.21 - 30.09.22, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.22 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.10.21 - 30.09.22 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de

To the Shareholder of Bila Group A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Bila Group A/S for the financial year 01.10.21 - 30.09.22, 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 for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 30.09.22 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.10.21 - 30.09.22 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 consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants'

Den uafhængige revisors revisionspåtegning **Independent auditor's report**

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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,

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets interne kontrol.

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 consolidated financial statements and parent company financial statements.

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 consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksom-
- 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 consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

hederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

Skive, den 30. marts 2023

Skive, March 30, 2023

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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

Martin Olesen Furbo

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

MNE-nr. / MNE-no. mne32204

entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

Allan Aakmann Christensen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

MNE-nr. / MNE-no. mne35463

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	1.170.018	668.725	492.854	478.058	489.778
Bruttoresultat Gross result	453.759	294.378	216.222	236.163	217.864
Resultat af primær drift Operating profit/loss	89.424	47.135	35.626	60.796	75.914
Finansielle poster i alt Total net financials	-3.378	-1.549	-2.875	-886	-1.013
Årets resultat Profit for the year	65.591	36.038	25.630	46.282	58.211
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	834.526	653.332	326.011	256.403	263.749
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	13.073	7.383	9.320	10.552	16.623
Egenkapital Equity	253.211	199.145	149.424	138.860	118.012
<i>Pengestrømme</i>					
<i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	-1.981	-23.506	24.851	26.391	46.154
Investeringer Investing activities	-38.496	-44.807	-22.459	-7.532	-17.577
Finansiering Financing activities	-2.659	110.813	-2.766	-26.012	-4.338
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-43.136	42.500	-374	-7.153	24.239

Nøgletal

Ratios

	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	29%	21%	13%	36%	62%
Bruttomargin Gross margin	39%	44%	44%	49%	44%
Overskudsgrad Profit margin	8%	7%	7%	13%	15%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	30%	30%	46%	54%	45%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	602	462	313	304	262
<i>Definitioner af nøgletal</i>			<i>Ratios definitions</i>		
Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$		
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$		
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

Koncernen beskæftiger sig primært med fremstilling, salg og service af produkter og løsninger til produktionsoptimering i fremstillingsvirksomheder.

Dette foregår i en række datterselskaber med individuelt dedikering til et eller flere produktionsoptimeringsområder. Hertil kommer drift og udlejning af ejendomme til virksomhederne i koncernen.

Koncernens forretningsmodel

Koncernen tilstræber at være fremstillingsvirksomheders foretrukne partner inden for produktionsoptimering ved at tilbyde et attraktivt sortiment af rådgivning, engineering, produkter, løsninger og service.

Dette udbydes via markedsorienterede units med special kendskab til et eller flere industrisegmenter.

Overordnet er koncernen organiseret i tre divisioner:

- Automation,
- Logistics,
- Service & Support

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Primary activities

The group concerns itself primarily with the manufacture, sale and servicing of products and solutions relating to production optimisation in manufacturing companies.

This activity takes place through a number of subsidiary companies that are each dedicated to one or more areas of production optimisation. Additionally, the group is involved in the operation and lease of buildings for the companies within the group.

The Group's business model:

The group strives to be manufacturing firms' preferred partner for production optimisation by offering an attractive range of services including consultancy, engineering, products, solutions and ongoing service fulfilment.

These services are offered via market-oriented units with specialist knowledge of one or more industrial segments.

Overall, the group is organised into three divisions:

- Automation,
- Logistics,
- Service & Support.

Uncertainty concerning recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2022 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2021/22 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.10.21 - 30.09.22 udviser et resultat på t.DKK 65.591 mod t.DKK 36.038 for tiden 01.10.20 - 30.09.21. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 253.211.

Koncernen har i det forgangne år forsat sine omfattende investeringer i udvikling af den fremtidige forretning. Disse investeringer er primært foretaget i opkøb og udvikling af organisationen.

I april 2022 opkøbte koncernen Kilde Automation A/S i Skive, og i maj 2022 købte koncernen aktiviteterne i CF Matic A/S i Thisted.

Både Kilde Automation A/S og CF Matic A/S leverer standard løsninger og produktionsmaskiner til nogle af dansk industris fremmeste virksomheder, og tilfører koncernen yderligere kompetencer indenfor medico- og plastindustrien.

Koncernen har således levet op til målsætningen om vækst via en balancering af organisk vækst og tilkøb.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Exceptional conditions

The financial position at 30 September 2022 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2021/22 have not been affected by any unusual events.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.10.21 - 30.09.22 shows a profit/loss of DKK 65,591k against DKK 36,038k for the period 01.10.20 - 30.09.21. The balance sheet shows equity of DKK 253,211k.

In the past year, the group has continued its extensive investments in developing the future business. These investments are primarily made in acquisitions and development of the organization.

In April 2022, the group acquired Kilde Automation A/S in Skive, and in May 2022 the group bought the activities of CF Matic A/S in Thisted.

Both Kilde Automation A/S and CF Matic A/S supply standard solutions and production machines to some of the leading companies in Danish industry, and add additional competences within the medical plastics industry to the group.

The group has thus met the objective of growth through a balancing of organic growth acquisitions.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

Resultatforventningen for regnskabsåret 01.10.21 - 30.09.22 var vækst i aktiviteten og indtjeningen som følge af opkøb og organisk vækst. Målsætningen blev opfyldt som følge af overfor omtalte opkøb, herunder organisk vækst i eksisterende forretninger.

Forventet udvikling

Koncernen forventer en betydelig vækst i såvel omsætning som indtjening. Dette baseres primært på markante efterspørgelsespres, der forventes at give kapacitetsproblemer i industrien i det kommende år.

Videnressourcer

Koncernen udbygger løbende videnressourcer inden for hovedaktiviteten.

Hvert år investerer koncernen betydelige ressourcer på at efteruddanne og kompetenceudvikle selskabets medarbejdere på alle niveauer i organisationen. Dette sker systematisk og målrettet, både i form af obligatorisk og frivillig uddannelse af selskabets medarbejdere. Investering i kompetenceudvikling er stadig stigende og udgør et væsentligt fundament i selskabets fortsatte udvikling.

Ledelsen vurderer, at disse videnressourcer er væsentlige for at opnå den ønskede udvikling af koncernen.

Finansielle risici

Koncernen vurderes ikke at være udsat for særlig risici ud over almindeligt forekommende risici indenfor virksomhedernes branche.

The earnings expectations for the financial year 01.10.21 - 30.09.22 was growth in activity and earnings as a result of acquisitions and organic growth. The objective was met as a result of the acquisitions mentioned above, including organic growth in existing businesses.

Outlook

The group expects significant growth in both revenue and earnings. This is primarily based on significant demand pressure, which is expected to cause capacity problems in the industry in the coming year.

Knowledge resources

The Group currently increases its intellectual capital resources within its principal activity.

Each year the company invests considerable resources in training and development of the company's employees at all levels of the organisation. This is based on a systematic and targeted approach in the form of both compulsory and voluntary training of the company's employees. Investments in competence development are increasing and constitute an essential pillar in the company's continued development.

Management considers these intellectual capital resources material to achieving the required development of the Group.

Financial risks

The Group is not considered exposed to any special risks other than those commonly occurring in the industry.

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs og renteutviklingen for en række valutaer. Den overvejende del af samhandel med kunder foretages i DKK og EURO. Det vurderes som følge af dette at valutarisikoen er mindre behæftet.

Renterisici

Moderate ændringer i renteniveauet vil ikke have nogen væsentlig effekt på indtjeningen. Der indgår derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

Kreditrisici

Koncernens primære kreditrisiko er relateret til tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser. Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Eksternt miljø

Som en del af den samlede strategi for selskabets miljøarbejde, er der blevet udarbejdet en miljøpolitik med tilhørende målsætninger. Denne politik tager udgangspunkt i en miljømæssigt forsvarlig drift og indgår som en naturlig del af selskabets målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteter foretages løbende af koncernen for at bevare markedspositionen og vedrører primært specialanlæg til industrien.

I regnskabsåret er der påbegyndt

Foreign currency risks

Activities abroad mean that profit, cash flows and equity are affected by exchange rates and interest rate trends for a number of currencies. The majority of trade with customers is carried out in DKK and EURO. As a result, it is assessed that the currency risk is less affected.

Interest rate risks

Moderate changes in the level of interest rates will not have any significant effect on earnings. Interest rate positions are therefore not included to cover interest rate risks

Credit risks

The group's primary credit risk is related to goodwill from the sale of goods and services provided. The company's policy for assuming credit risks means that customers and other business partners are continually assessed for credit.

External environment

As part of the strategy for the company's overall environmental activities, an environmental policy has been prepared setting out a number of environmental objectives. Focusing on environmentally sound operations, this policy forms a natural part of the company's objectives concerning product quality and production conditions.

Research and development activities

Development activities are carried out on an ongoing basis by the Group to maintain the market position, and primarily concerns specialized plants for the industry.

videreudvikling af specielt softwaren i produktet AGV. Produktet målrettes det globale marked og vurderes at have et stort salgspotentiale.

I det kommende regnskabsår forudses der ligeledes gennemført udviklingsaktiviteter.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Samfundsansvar

Ledelsen anerkender ansvaret for at medvirke til en bæredygtig udvikling. Det er ledelsens ansvar at sikre, at vækst og indtjening er på en økonomisk, samfundsmæssig ansvarlig måde samt inden for den gældende lovgivning. Arbejdskulturen er drevet af god forretningsmoral, hvor forretningsdrift, respekt for andre og et godt arbejdsmiljø har fokus.

Koncernens hovedaktivitet består i salg og drift, og kun i begrænset omfang egenproduktion, hvorfor det er ledelsens vurdering, at risikoen for negativ påvirkning af miljø og klima er begrænset.

Koncernen respekterer de internationalt anerkendte konventioner om menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder og har i året nedskrevet en medarbejderpolitik herfor. Der er ikke nedskrevet politikker, hvad angår bekæmpelse af korruption og bestikkelse, men ofte stiller samarbejdspartnere krav om at følge deres Code of Conduct.

Koncernen vil til enhver tid respektere menneskerettighederne og medarbejder

During the financial year, further development of the specialist software used in the AGV product was initiated. This product is aimed at the global market and is deemed to have great sales potential.

In the coming financial year, development activities are also foreseen.

Subsequent events

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

Corporate social responsibility

Management acknowledges its responsibility for supporting a sustainable development. It is Management's responsibility to ensure growth and earnings in a financially and socially responsible manner and in compliance with applicable law. Our working culture is driven by good business ethics with focus on good business practices, respect for other people and a good working environment.

The Group's principal activities consist in sales and operation, and it only has a limited production. Accordingly, the risk of having a negative impact on the environment and the climate is in Management's opinion limited.

The Group respects internationally acknowledged conventions on human rights and workers' rights. An employee Code of Conduct has been made during this year. No anti-corruption and anti-bribery policies have been prepared, but business partners often request compliance with their codes of conduct.

The Group always respects human rights and fights corruption and bribery in all business

korruption og bestikkelse i alle forretningsaktiviteter og dermed ikke er afhængige af, hvorvidt samarbejdspartnere har udarbejdet retningslinjer herfor.

Koncernens ledelse ser på den baggrund ikke behov for at udarbejde særlige politikker for menneskerettigheder, miljø- og klimapåvirkning eller antikorruption og bestikkelse. Hovedvægten ligger på koncernens vigtigste ressource - medarbejdere.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Måltal for det øverste ledelsesorgan

Selskabet har fastsat et måltal for repræsentation i selskabets bestyrelse og har ligeledes en politik for kønsmæssig fordeling i koncernens øvrige ledelsesniveauer.

På nuværende tidspunkt er der ikke kvindelige medlemmer i bestyrelsen. Koncernen arbejder løbende på at finde kvindelige kandidater, der besidder de rette kompetencer og erfaring. Det er målsætningen, at der senest i 2023 skal være en kvinde blandt selskabets bestyrelsesmedlemmer.

Målsætningen blev ikke opnået i indeværende regnskabsår, da der ikke har været udskiftning i bestyrelsen.

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

Koncernen er bekendt med, at der er en underrepræsentation af kvindelige ledere på øvrige ledelsesniveauer. Derfor har vi udarbejdet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn, og vi har fastsat en målsætning om at opnå mangfoldighed på alle ledelsesniveauer, både i uddannelses- og

activities, thus avoiding any dependence on whether relevant guidelines have been prepared by business partners.

Based on this, Group Management does not consider it necessary to prepare any special policies on human rights, our impact on the environment or the climate or on corruption and bribery. The greatest importance is attached to the Group's most important resource – its employees.

Gender diversity

Target figures for the supreme management body

The company has set a target figure for representation on the company's board of directors and also has a policy for gender distribution in the group's other management levels.

At present, there are no female members on the board. The group is constantly working to find female graduates who possess the right competencies and experience. It is the goal that by 2021 there should be a woman among the company's board members.

The target was not achieved in the current financial year, as there has been no replacement on the Board of Directors.

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

The group is aware that there is an underrepresentation of female managers at other management levels. Therefore, we have drawn up a policy to increase the proportion of the underrepresented gender, and we have set a goal of achieving diversity at all management levels, both in educational and experiential

erfaringsmæssig baggrund samt i køn.

I koncernens øvrige ledelsesniveauer er der i løbet af det sidste år yderligere ansat en kvindelig leder. Koncernen arbejder løbende med at styrke ledelseskompetencerne ved at have fokus på den enkeltes potentiale. Dels ved udvikling af eksisterende medarbejdere.

Ledende medarbejdere har mulighed for at deltage i professionelle og faglige netværk med henblik på karriere- og kompetenceudvikling..

Dataetik

Koncernen har ikke formelle nedskrevne politikker omkring dataetik. Selskabets ledelse har stor fokus på håndtering af data i koncernen for at sikre, at de bliver behandlet efter gældende regler og love, herunder data omfattet af den europæiske persondataforordning (GDPR). Virksomhedens aktiviteter og forretningsmodel omfatter ikke databehandling i en grad, hvor ledelsen finder det nødvendigt at fastsætte en særskilt politik på området.

Ledelsen tager dog i forbindelse med fastlæggelse af selskabets forretningsstrategier samt ved udførsel af selskabets aktiviteter i vidt omfang hensyn til almindelig anerkendte principper og god forretningsmoral, ligesom gældende lovgivning til stadighed sikres overholdt.

background as well as in gender.

In the Group's other management levels, a female manager has been hired during the past year. The group works continuously to strengthen its management competencies by focusing on the individual's potential. Partly by developing existing employees.

Senior executives have the opportunity to participate in professional and professional networks with a view to career and competence development..

Data ethics

The group does not have formal written policies regarding data ethics. The company's management has a strong focus on handling data in the group to ensure that it is processed according to applicable rules and laws, including data covered by the European Personal Data Regulation (GDPR). The company's activities and business model do not include data processing to an extent where management deems it necessary to establish a separate policy in this area.

However, in connection with determining the company's business strategies and when carrying out the company's activities, the management takes widely recognized principles and good business ethics into account, as well as ensuring compliance with applicable legislation at all times.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2021/22 t.DKK	2020/21 t.DKK	2021/22 t.DKK	2020/21 t.DKK	
1	Nettoomsætning	1.170.018	668.725	0	0
	Revenue				
	Andre driftsindtægter	386	353	0	0
	Other operating income				
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-624.298	-315.355	0	0
	Costs of raw materials and consumables				
	Andre eksterne omkostninger	-92.347	-59.345	-457	-776
	Other external expenses				
	Bruttoresultat	453.759	294.378	-457	-776
	Gross result				
2	Personaleomkostninger	-342.581	-232.824	0	0
	Staff costs				
	Resultat før af- og nedskrivninger	111.178	61.554	-457	-776
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses				
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-21.651	-14.400	0	0
	Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equip- ment				
	Andre driftsomkostninger	-103	-19	0	0
	Other operating expenses				
	Resultat af primær drift	89.424	47.135	-457	-776
	Operating profit/loss				
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	49.594	29.199
	Income from equity investments in group enterprises				
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	2.036	881
	Income from equity investments in associates				
6	Andre finansielle indtægter	3.384	563	844	256
	Financial income				
7	Andre finansielle omkostninger	-6.762	-2.112	-862	-10
	Financial expenses				
	Resultat før skat	86.046	45.586	51.155	29.550
	Profit before tax				
8	Skat af årets resultat	-20.455	-9.548	20	-29
	Tax on profit for the year				
	Årets resultat	65.591	36.038	51.175	29.521
	Profit for the year				
9	Forslag til resultatdisponering				
	Proposed appropriation account				

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
Note		30.09.22 t.DKK	30.09.21 t.DKK	30.09.22 t.DKK	30.09.21 t.DKK
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	3.659	4.875	0	0
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	453	899	0	0
	Goodwill Goodwill	73.069	65.196	0	0
10	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	77.181	70.970	0	0
	Grunde og bygninger Land and buildings	74.015	63.934	0	0
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	751	0	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	7.228	5.811	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	12.730	9.871	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	1.417	2.730	0	0
11	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	96.141	82.346	0	0
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	244.709	177.798
13	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	8.608	1.438
12	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	0	0	4.711	3.381
13	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	7.090	7.042	7.090	7.043
13	Deposita Deposits	349	213	0	0
13	Andre tilgodehavender Other receivables	1.076	1.756	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	8.515	9.011	265.118	189.660
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	181.837	162.327	265.118	189.660

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	30.09.22 t.DKK	30.09.21 t.DKK	30.09.22 t.DKK	30.09.21 t.DKK	
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	74.465	40.144	0	0
	Varer under fremstilling Work in progress	12.063	11.807	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	67.185	31.826	0	0
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	8.852	10.584	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	162.565	94.361	0	0
14	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	162.312	72.174	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	277.231	233.564	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	4.488	3.848	0	6.990
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	5	5	5	5
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	0	20	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	9.356	8.111	0	0
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	3.499	2.573	0	0
	Tilgodehavender i alt Total receivables	456.891	320.275	25	6.995
	Likvide beholdninger Cash	33.233	76.369	0	2.602
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	652.689	491.005	25	9.597
	Aktiver i alt Total assets	834.526	653.332	265.143	199.257

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		30.09.22 t.DKK	30.09.21 t.DKK	30.09.22 t.DKK	30.09.21 t.DKK
Note					
15	Selskabskapital Share capital	10.000	10.000	10.000	10.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	114.256	73.016
	Reserve for net revaluation according to the equity method				
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	2.853	3.803	2.853	3.803
	Overført resultat Retained earnings	206.448	159.323	92.193	86.308
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	219.301	173.126	219.302	173.127
	Equity attributable to owners of the parent				
16	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	33.910	26.019	0	0
	Egenkapital i alt	253.211	199.145	219.302	173.127
	Total equity				
17	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	26.533	21.710	0	0
18	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	24.528	13.403	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	51.061	35.113	0	0
	Total provisions				
19	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	23.214	23.346	0	0
19	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	32.511	40.331	0	0
19	Leasingforpligtelser Lease commitments	3.393	2.319	0	0
19	Anden gæld Other payables	33.681	38.147	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	92.799	104.143	0	0
	Total long-term payables				

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	30.09.22 t.DKK	30.09.21 t.DKK	30.09.22 t.DKK	30.09.21 t.DKK	
19	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7.840	3.962	0	0
	Short-term part of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	67.331	53.971	24.012	16.659
	Payables to other credit institutions				
14	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	167.251	106.715	0	0
	Prepayments received from work in progress for third parties				
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	3.001	0	0
	Prepayments received from customers				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	118.931	84.370	32	37
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	21.797	9.405
	Payables to group enterprises				
	Selskabsskat	18.170	6.880	0	29
	Income taxes				
	Anden gæld	57.808	56.018	0	0
	Other payables				
	Periodeafgrænsningsposter	124	14	0	0
	Deferred income				
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	437.455	314.931	45.841	26.130
	Total short-term payables				
	Gældsforpligtelser i alt	530.254	419.074	45.841	26.130
	Total payables				
	Passiver i alt	834.526	653.332	265.143	199.257
	Total equity and liabilities				
20	Eventualforpligtelser				
	Contingent liabilities				
21	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
	Charges and security				
22	Nærtstående parter				
	Related parties				

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
--------------------------------------	---------------------------------------	--	---	--	---	--	---	--------------------------------------

Koncern:

Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.10.21 - 30.09.22

Statement of changes in equity for 01.10.21 - 30.09.22

Saldo pr. 01.10.21 Balance as at 01.10.21	10.000	0	3.803	159.323	0	173.126	26.019	199.145
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	0	-5.000	0	-5.000	0	-5.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	0	0	-6.525	-6.525
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	-950	950	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	51.175	0	51.175	14.416	65.591
Saldo pr. 30.09.22 Balance as at 30.09.22	10.000	0	2.853	206.448	0	219.301	33.910	253.211

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
--------------------------------------	---------------------------------------	--	---	--	---	--	---	--------------------------------------

Modervirksomhed:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.10.21 - 30.09.22

Statement of changes in equity for 01.10.21 - 30.09.22

Saldo pr. 01.10.21 Balance as at 01.10.21	10.000	73.016	3.803	86.308	0	173.127	0	173.127
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	0	-5.000	0	-5.000	0	-5.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	-950	950	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	41.240	0	9.935	0	51.175	0	51.175
Saldo pr. 30.09.22 Balance as at 30.09.22	10.000	114.256	2.853	92.193	0	219.302	0	219.302

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2021/22 t.DKK	2020/21 t.DKK
	65.591	36.038
	45.269	25.315
	-68.204	-38.229
	-136.820	-166.365
	34.560	37.191
	59.433	89.291
	4.701	154
	4.530	-16.605
	3.386	564
	-6.746	-2.094
	-3.151	-5.371
	-1.981	-23.506
	0	-40.938
	-13.073	-7.383
	1.625	3.660
	-27.000	0
	-48	-146
	-38.496	-44.807

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2021/22 t.DKK	2020/21 t.DKK
Betalt udbytte Dividend paid	-11.525	-5.000
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter Arrangement of mortgage debt	289	11.976
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	7	0
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	13.361	85.353
Nedbringelse gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	-7.819	0
Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease commitments	0	-642
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Arrangement of other long-term payables	3.598	19.126
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	-570	0
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-2.659	110.813
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-43.136	42.500
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	76.369	33.869
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	33.233	76.369
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	33.233	76.369
I alt Total	33.233	76.369

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021/22 t.DKK	2020/21 t.DKK	2021/22 t.DKK	2020/21 t.DKK

1. Nettoomsætning Revenue

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsætningens fordeling på geografiske markeder. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis og følger selskabets interne økonomistyring.

Information about the distribution of revenue by geographical markets is provided below. The segment information is prepared in accordance with the company's accounting policies and follows the company's internal financial management.

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Revenue comprises the following activities:

Service	98.590	80.219	0	0
Service				
Projekter	1.071.428	588.506	0	0
Projects				
I alt	1.170.018	668.725	0	0
Total				

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Revenue comprises the following geographical markets:

Omsætning, Danmark	686.415	351.473	0	0
Revenue, Denmark				
Omsætning, EU	318.989	250.616	0	0
Revenue,				
Omsætning, øvrige lande	164.614	66.636	0	0
Revenue, other markets				
I alt	1.170.018	668.725	0	0
Total				

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021/22 t.DKK	2020/21 t.DKK	2021/22 t.DKK	2020/21 t.DKK
2. Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	309.486	209.237	0	0
Pensioner Pensions	20.963	16.186	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.726	1.182	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	10.406	6.219	0	0
I alt Total	342.581	232.824	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	602	462	0	0
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	1.525	1.561	0	0

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fees to auditors appointed by the general meeting

Honorar til revisor er ikke oplyst med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 3. Honoraret er specificeret i koncernregnskabet for Jabi Holding A/S.

The auditor's fee is not stated with reference to section 96, stk. 3 of the Danish Financial Statements Act. The fee is specified in the consolidated financial statements of Jabi Holding A/S.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021/22 t.DKK	2020/21 t.DKK	2021/22 t.DKK	2020/21 t.DKK

4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	53.055	31.861
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	0	0	-3.461	-2.662
I alt Total	0	0	49.594	29.199

5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder
Income from equity investments in associates

Resultatandele fra associerede virksomheder Share of profit or loss of associates	0	0	2.036	881
I alt Total	0	0	2.036	881

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021/22 t.DKK	2020/21 t.DKK	2021/22 t.DKK	2020/21 t.DKK
6. Finansielle indtægter Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	0	51
Renteindtægter fra associerede virksomheder Interest, associates	47	139	47	139
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	931	124	797	66
Valutakursgevinster Foreign exchange gains	2.406	300	0	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	3.384	563	844	205
I alt Total	3.384	563	844	256

7. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	0	10
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	5.370	2.021	862	0
Valutakurstab Foreign exchange losses	1.392	91	0	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	6.762	2.112	862	0
I alt Total	6.762	2.112	862	10

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021/22 t.DKK	2020/21 t.DKK	2021/22 t.DKK	2020/21 t.DKK

8. Skat af årets resultat Tax on profit for the year

Årets aktuelle skat Current tax for the year	16.591	5.350	-20	29
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	3.864	4.198	0	0
I alt Total	20.455	9.548	-20	29

9. Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	41.240	23.841
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	5.000	0	5.000	0
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	14.416	6.518	0	0
Overført resultat Retained earnings	46.175	29.520	4.935	5.680
I alt Total	65.591	36.038	51.175	29.521
Ekstraordinært udbytte udloddet efter balancedagen Extraordinary dividend distributed after the balance sheet date	13.684	0	6.500	5.000

10. Immaterielle anlægsaktiver**Intangible assets**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.10.21 Cost as at 01.10.21	6.083	2.062	100.453
Tilgang i året Additions during the year	0	0	15.926
Kostpris pr. 30.09.22 Cost as at 30.09.22	6.083	2.062	116.379
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.21 Amortisation and impairment losses as at 01.10.21	-1.208	-1.163	-35.257
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-1.216	-446	-8.053
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.22 Amortisation and impairment losses as at 30.09.22	-2.424	-1.609	-43.310
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.22 Carrying amount as at 30.09.22	3.659	453	73.069

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye versioner af virksomhedens eksisterende hard- og software produkter. Projekterne forløber som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen. Det forventes, at hard- og softwaren skal sælges på det nuværende marked til virksomhedens eksisterende kunder. Forud for igangsætningen af projekterne har virksomheden hos kunderne undersøgt behovet for et opdateret program, hvilket blev godt modtaget.

Det er ledelsens forventning, at produktet til de færdige udviklingsprojekter har store afsætnings- og indtjeningsmuligheder. Det er pr. 30. september 2022 vanskeligt at vurdere det endelige salgspotentiale, og der er således usikkerhed forbundet med værdiansættelsen af udviklingsprojekterne.

Development projects relate to the development of new versions of the company's existing hardware and software products. The projects proceed as planned using the resources that the management has allocated to the development. It is expected that the hardware and software will be sold in the current market to the company's existing customers. Prior to the launch of the projects, the company has investigated the need for an updated program with customers, which was well received.

It is management's expectation that the product of the completed development projects has great sales and earnings opportunities.

11. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	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
Koncern: Group:					
Kostpris pr. 01.10.21 Cost as at 01.10.21	105.017	37	25.833	27.932	2.730
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	23.366	0	10.385	198	0
Tilgang i året Additions during the year	2.061	781	1.098	8.150	984
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-1.876	-4.239	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	0	0	2.297	-2.297
Kostpris pr. 30.09.22 Cost as at 30.09.22	130.444	818	35.440	34.338	1.417
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.21 Depreciation and impairment losses as at 01.10.21	-41.083	-37	-20.019	-18.063	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	-11.520	0	-7.960	-93	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-3.826	-30	-2.073	-6.317	0
Tilbageførsel af af- og ned- skrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	0	1.840	2.865	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.22 Depreciation and impairment losses as at 30.09.22	-56.429	-67	-28.212	-21.608	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.22 Carrying amount as at 30.09.22	74.015	751	7.228	12.730	1.417

12. Kapitalandele

Equity investments

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates
Modervirksomhed:		
Parent:		
Kostpris pr. 01.10.21 Cost as at 01.10.21	105.413	2.750
Tilgang i året Additions during the year	27.000	0
Kostpris pr. 30.09.22 Cost as at 30.09.22	132.413	2.750
Opskrivninger pr. 01.10.21 Revaluations as at 01.10.21	72.385	631
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-3.461	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	53.005	2.036
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-9.633	-706
Opskrivninger pr. 30.09.22 Revaluations as at 30.09.22	112.296	1.961
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.22 Carrying amount as at 30.09.22	244.709	4.711
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 30.09.22 med The item comprises goodwill as at 30.09.22 of	33.224	0
Positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Positive balances ascertainable on initial recognition of equity investments measured at equity value	69.231	0

12. Kapitalandele - fortsat -
Equity investments - continued -

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Bila A/S, Morsø	100%
Bila Svendborg A/S, Svendborg	80%
Bila Ejendomme A/S, Morsø	100%
Dan Palletiser A/S, Slagelse	100%
Ejendomsselskabet DP A/S, Morsø	100%
Reo-Pack A/S, Mariagerfjord	100%
CF Matic A/S, Morsø	100%
Global AGV A/S, Morsø	100%
PJM Holding 2021 A/S, Morsø	81%
Kilde A/S Automation, Skive	100%
Associerede virksomheder: Associates:	
PJM Management Invest A/S, Morsø	50%
JAC Flying A/S, Vesthimmerlands	50%

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Tilgodeha- vender hos til- knyttede virk- somheder Receivables from group enterprises	Tilgodeha- vender hos associerede virksomheder Receivables from associates	Deposita Deposits	Andre tilgo- dehavender Other receivables
Koncern: Group:				
Kostpris pr. 01.10.21 Cost as at 01.10.21	0	7.043	213	1.756
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	0	121	0
Tilgang i året Additions during the year	0	88	15	0
Afgang i året Disposals during the year	0	-41	0	-680
Kostpris pr. 30.09.22 Cost as at 30.09.22	0	7.090	349	1.076
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.22 Carrying amount as at 30.09.22	0	7.090	349	1.076
Modervirksomhed: Parent:				
Kostpris pr. 01.10.21 Cost as at 01.10.21	4.473	7.043	0	0
Tilgang i året Additions during the year	7.120	88	0	0
Afgang i året Disposals during the year	0	-41	0	0
Kostpris pr. 30.09.22 Cost as at 30.09.22	11.593	7.090	0	0
Nedskrivninger pr. 01.10.21 Impairment losses as at 01.10.21	-3.035	0	0	0
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	50	0	0	0
Nedskrivninger pr. 30.09.22 Impairment losses as at 30.09.22	-2.985	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.22 Carrying amount as at 30.09.22	8.608	7.090	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.09.22 t.DKK	30.09.21 t.DKK	30.09.22 t.DKK	30.09.21 t.DKK

14. Igangværende arbejder for fremmed regning**Work in progress for third parties**

Igangværende arbejder for fremmed regning	728.606	433.424	0	0
Work in progress for third parties				
Acontofaktureringer	-733.544	-467.965	0	0
On-account invoicing				
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt	-4.938	-34.541	0	0
Total work in progress for third parties				
Igangværende arbejder for fremmed regning	162.312	72.174	0	0
Work in progress for third parties				
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-167.250	-106.715	0	0
Prepayments received from work in progress for third parties, short-term payables				
I alt	-4.938	-34.541	0	0
Total				

15. Selskabskapital**Share capital**

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt t.DKK
		Total nominal value DKK'000
Kapitalandele	10.000.000	10.000
Share capital		

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balance-dagen.

The share capital has been fully paid in at the balance sheet date.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.09.22 t.DKK	30.09.21 t.DKK	30.09.22 t.DKK	30.09.21 t.DKK
16. Minoritetsinteresser Non-controlling interests				
Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	26.019	818	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	-6.525	0	0	0
Køb af minoritetsandele Purchase of non-controlling interests	0	18.683	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	14.416	6.518	0	0
I alt Total	33.910	26.019	0	0

17. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.10.21 Deferred tax as at 01.10.21	21.710	13.166	0	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	959	4.346	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	3.864	4.198	0	0
Udskudt skat pr. 30.09.22 Deferred tax as at 30.09.22	26.533	21.710	0	0
Udskudt skat indregnes således i balancen: Deferred tax is recognized in the balance sheet as:				
Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	26.533	21.710	0	0

18. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Garantiforpligtel- ser Warranty commitments	Andre hensatte forpligtelser Other provisions
Koncern: Group:		
Forpligtelser pr. 01.10.21 Provisions as at 01.10.21	13.402	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	6.425	0
Anvendt i året Applied during the year	-4.387	0
Hensat i året Provisions during the year	5.088	4.000
Forpligtelser pr. 30.09.22 Provisions as at 30.09.22	20.528	4.000

30.09.22 t.DKK	30.09.21 t.DKK	30.09.22 t.DKK	30.09.21 t.DKK
-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

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

Kortfristede forpligtelser Current liabilities	24.528	13.402	0	0
---	--------	--------	---	---

Der er indregnet hensatte forpligtelser til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions have been recognised for expected warranty.

19. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 30.09.22 Total payables at 30.09.22	Gæld i alt 30.09.21 Total payables at 30.09.21
Koncern: Group:				
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	3.270	11.286	26.484	26.187
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	0	32.511	40.331
Leasingforpligtelser Lease commitments	4.570	282	7.963	3.440
Anden gæld Other payables	0	0	33.681	38.147
I alt Total	7.840	11.568	100.639	108.105

20. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncern:

Group:

*Leasingforpligtelser**Lease commitments*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 4-39 måneder og en samlet forpligtelse ydelse på t.DKK 3.848.

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 4-39 months and total lease payments of t.DKK 3.848.

Lejeforpligtelser

Rental obligations

Koncernen har indgået huslejeforpligtelser med en uopsigelsesperiode på 3-100 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 32.218.

The group have entered into leases with non-cancellability periods of 6-12 months. The total liability during the non-cancellation period is t.DKK 32.218.

20. Eventualforpligtelser - fortsat -
Contingent liabilities - continued -*Kautionsforpligtelser*

Bila A/S har stillet selvskyldnerkaution for BILA Svendborg A/S og BILA Ejendomme A/S' mellemværende med pengeinstitut.

Global AGV A/S har stillet sikkerhed for tredjemands leasinggæld. Det samlede hæftelsesbeløb udgør t.DKK 2.706.

Garantiforpligtelser

Koncernen har igennem pengeinstitutter afgivet sædvanelige betalingsgarantier på t.DKK 207.577 pr. 30. september 2022.

Andre eventualforpligtelser

I forbindelse med PJM 2021 Holding A/S' køb af kapitalandele er der indgået aftale mulig regulering af købesummen indenfor et fastsat interval. Købesummen er endnu ikke endelig opgjort pr. 30. september 2022. En eventuel regulering forventes ikke at påvirke koncernregnskabet væsentlig.

PJM 2021 Holding A/S har udstedt pant i kapitalandele med en regnskabsmæssigværdi på t.DKK 103.002 til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Bila A/S har stillet sikkerhed for tredjemands leasinggæld. Det samlede hæftelsesbeløb udgør t.DKK 4.124.

Recourse guarantee commitments

Bila A/S has provided a a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for BILA Svendborg A/S' and BILA Ejendomme A/S' debt to credit institutions.

Global AGV A/S has provided security for third-party leasing debt. The total liability amount is t.DKK 2.706.

Guarantee commitments

The group has provided customary payment guarantees of DKK 207.577 per 30 September 2022.

Other contingent liabilities

In connection with PJM 2021 Holding A/S's purchases of capital shares, an agreement has been entered into with a possible adjustment of the purchase price within a set interval. The purchase price has not yet been finally calculated as of 30 September 2022. Any regulation is not expected to significantly affect the consolidated financial statements.

PJM Holding A/S has issued a pledge in capital shares with an accounting value of t.DKK 103.002 as security for debts and credit institutions.

Bila A/S has provided security for third-party lease debt. The total liability amounts to t.DKK 4.124.

20. Eventualforpligtelser - fortsat -
Contingent liabilities - continued -

Modervirksomhed:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er for enkelte selskaber maksimeret til t.DKK 6.000 - 35.000 og for de resterende selskaber ulimeret.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige 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 kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber fremgår af årsrapporten for Jabi Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Parent:

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is maximised for individual companies to t.DKK 6.000 - 35.000 for the remaining companies unlimited.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other 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 known tax liability for the jointly taxed companies appears from the annual report for Jabi Holding ApS, which is a management company in relation to the joint taxation. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and security

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 74.388.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 7.030, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 12.033 til sikkerhed for gæld (kassekredit) på t.DKK 5.748.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 22.000. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattende aktiver udgør t.DKK 223.349.

Modervirksomhed:

Som sikkerhed for datterselskabet BILA A/S' gæld til pengeinstitut er der afgivet pant i aktierne i BILA A/S.

Group:

Land and buildings with a carrying amount of t.DKK 74.388 have been provided as security for mortgage debt.

The group has issued mortgage deeds with a total amount of t.DKK 7.030 secured upon land and buildings with a carrying amount of DKK 12.033 as security for debt on bank account of t.DKK 5.748.

The group has provided a company charge of t.DKK 22.000 as security for debt to credit institutions. The total carrying amount of comprehensive assets amounts to t.DKK 223.349.

Parent:

The company has provided a company charge of for the subsidiary BILA A/S 'debt to credit institutions, a mortgage has been issued on the shares in BILA A/S.

22. Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Jan Bisgaard Sørensen

Hovedaktionær

Jabi Holding ApS, Thisted

Moderselskab

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 2. Staff costs.

	Koncern Group	
	2021/22 t.DKK	2020/21 t.DKK
23. Reguleringer til pengestrømsopgørelse Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter Other operating income	-290	-200
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	21.651	14.400
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	75	19
Finansielle indtægter Financial income	-3.386	-564
Finansielle omkostninger Financial expenses	6.763	2.111
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	20.456	9.549
I alt Total	45.269	25.315

24. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og 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 for large groups and 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.

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirk-

**CONSOLIDATED FINANCIAL
STATEMENTS**

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds participating interests, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

Non-controlling interests

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

Purchase and sale of non-controlling interests in

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

somhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokteres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de erhvervede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver på erhvervelsestidspunktet.

Ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes goodwill forholdsmæssigt i modervirksomhedens balance på baggrund af den faktiske ejerandel af de erhvervede kapitalandele. I koncernregnskabet indregnes goodwill fuldt ud uanset ejerandel i dattervirksomheden, dvs. inkl. goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andele af dattervirksomheder.

a subsidiary which do not result in changes in control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

BUSINESS COMBINATIONS

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised as from the date of acquisition and the date of foundation, respectively. The date of acquisition is the date at which control of the enterprise is obtained. Divested or discontinued enterprises are recognised until the date of divestment or discontinuation. The date of discontinuation is the date at which control of the enterprise passes to a third party.

Acquired enterprises are recognised in accordance with the acquisition method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are measured at fair value at the date of acquisition.

The cost of the equity investments in the acquired enterprises is offset against the proportionate share of the fair value of the enterprises' net assets at the acquisition date.

On acquisition of subsidiaries, goodwill is recognised on a proportionate basis in the balance sheet of the parent based on the actual ownership interest in the acquired equity investments. In the consolidated financial statements, goodwill is recognised in full regardless of the ownership interest held in the subsidiary, i.e. including goodwill relating to the

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

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil 12 måneder efter erhvervelsestidspunktet.

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.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennem-

shares of non-controlling interests in subsidiaries.

The goodwill (positive difference) determined at the date of acquisition is recognised under intangible assets in the consolidated financial statements and under equity investments in subsidiaries in the parent's balance sheet. Goodwill from acquired enterprises is adjusted until 12 months after the acquisition 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.

On recognition of independent foreign entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction

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

snitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity under the reserve for net revaluation according to the equity method in respect of investments measured according to the equity method, and otherwise under the foreign currency translation reserve.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign entities, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

LEASES

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

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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 entreprisekontrakter, hvor der leveres aktiver med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

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 lager-

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 construction contracts involving the delivery of highly customised assets are recognised in the income statement as revenue according to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the selling price of work performed during the year (percentage of completion method).

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

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

beholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

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.

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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

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

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:

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:

Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
----------------------	----------------------------	---------------------------	-------------------------------------

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter	10	0	Completed development projects	10	0
Erhvervede rettigheder	3	0	Acquired rights	3	0
Goodwill	10-20	0	Goodwill	10-20	0
Bygninger	10-20	0	Buildings	10-20	0
Indretning af lejede lokaler	2-5	0	Leasehold improvements	2-5	0
Produktionsanlæg og maskiner	5-10	0	Plant and machinery	5-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5	0	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	2-5	0

Goodwill afskrives over 10-20 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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 driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Goodwill is amortised over 10-20 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

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 operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

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

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

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.

Selskabet er sambeskattet med danske concern-

Income from equity investments in group enterprises and associates

For equity investments in equity investments in associates and in the parent also equity investments in subsidiaries that are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses. For associates only the proportionate share of intercompany gains and losses is eliminated.

Income from equity investments in equity investments in subsidiaries and associates also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

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.

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

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.

The company is jointly taxed with Danish

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

forbundne virksomheder.

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.

BALANCE**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 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.

consolidated enterprises.

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 SHEET**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 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.

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

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".

Goodwill

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

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

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.

Goodwill

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

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

Gains or losses on the disposal of intangible assets

Gains or 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.

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Materielle anlægsaktiver**

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

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

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.

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

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

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 salgsomkost-

Property, plant and equipment

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

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

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.

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

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.

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

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

ninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Equity investments in group enterprises and associates
Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method in the balance sheet of the parent. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

Regnskabspraksis for erhvervelse af dattervirksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

Accounting policies for the acquisition of subsidiaries are stated in the 'Business combinations' section.

Kapitalandele i associerede virksomheder

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Equity investments in associates

In the balance sheet, equity investments in associates are recognised and measured according to the equity method. For equity investments in associates, the equity method is considered a measurement method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

Regnskabspraksis for erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder følger principperne for virksomhedssammenslutninger, jf. beskrivelsen i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

Accounting policies for the acquisition of equity investments in associates are subject to the same accounting policies as for business combinations, see the description in the 'Business combinations' section.

Indre værdis metode

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan hen-

Equity method

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly

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

føres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet. Hvor kostprisen ved erhvervelse af kapitalandele indeholder betinget købsvederlag, måles dette til dagsværdien på erhvervelsestidspunktet. Efterfølgende værdiregulering af betinget købsvederlag til dagsværdi indregnes i kostprisen for de erhvervede kapitalandele. For dattervirksomheder indregnes efterfølgende værdireguleringer til dagsværdi i resultatopgørelsen i koncernregnskabet.

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

Kapitalandele med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, ejervirksomheden har en ret-

attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement in the consolidated financial statements at the date incurred. Where the cost on acquisition of equity investments includes a contingent purchase consideration, this consideration is measured at fair value at the date of acquisition. Subsequent value adjustment of contingent purchase consideration at fair value is recognised in the cost of acquired equity investments. For subsidiaries, subsequent value adjustment of contingent purchase consideration at fair value is recognised in the income statement in the consolidated financial statements.

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

Equity investments with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised to the extent that the parent has a legal or

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

lig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Ved erhvervelse af minoritetsandele i dattervirksomheder anvendes principperne for virksomhedssammenslutninger i modervirksomhedens balance, jf. beskrivelsen i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til år for kapitalandele i dattervirksomheder. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

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

constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

On the acquisition of non-controlling interests in subsidiaries, the principles for business combinations in the balance sheet of the parent, see the description in the 'Business combinations' section, are applied.

Goodwill recognised under equity investments is amortised according to the straight-line method based on an individual assessment of the useful life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at years for equity investments in subsidiaries. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which the goodwill relates.

Gains or losses on disposal of equity investments

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

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

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

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. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, 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. Indi-

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. Impairment losses on goodwill are not reversed, unless goodwill is included in the carrying amount of equity investments.

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.

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

rette 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.

Nettorealisationseværdien 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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

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.

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

Work in progress for third parties

Work in progress for third parties is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing made for each piece of work in progress.

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

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

When the selling price of a piece of work in progress cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual piece of work in progress is recognised under receivables or payables in the balance sheet depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

When it is likely that the total costs of the individual piece of work in progress will exceed total sales income, the total expected loss is recognised as a provision.

Prepayments

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

Cash

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

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Egenkapital**

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

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab 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 i modervirksomhedens årsregnskab 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.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, 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.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til ud-

Equity

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

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the financial statements of the parent 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 the financial statements of the parent 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.

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to warranty commitments, loss on work in progress, 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

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

bedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealisationsværdi 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 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 inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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 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 within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

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

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries 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.

Gældsforpligtelser

Ansvarlig lånekapital er gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle selskabets øvrige kreditorer.

Payables

With subordinate loan capital, the creditor has subordinated its claim to those of all other creditors of the company.

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 finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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.

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

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

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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabs-

Deferred income

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

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

år.

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 modervirksomhedens 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.

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

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 parent'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.

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