

Dantherm Holding A/S

Marienlystvej 65, 7800 Skive
CVR-nr. / CVR no. 37 27 69 36

Årsrapport for 2021 Annual report for 2021

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 13.06.22

Bendt Laursen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 16
Resultatopgørelse Income statement	17 - 18
Balance Balance sheet	19 - 22
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	23
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	24 - 25
Noter Notes	26 - 57

Selskabet

The company

Dantherm Holding A/S
Marienlystvej 65
7800 Skive
Hjemsted / Registered office: Skive
CVR-nr. / CVR no.: 37 27 69 36
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Bjarke Brøns

Bestyrelse

Board of Directors

Torben Duer, formand / chairman
Bjarke Brøns
Jakob Bonde Jessen
Stefano Angelo Verani

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 for Dantherm Holding 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. 31.12.21 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21.

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 31.12.21 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.21 - 31.12.21.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Skive, den 25. maj 2022
Skive, May 25, 2022

Direktionen
Executive Board

Bjarke Brøns

Bestyrelsen
Board of Directors

Torben Duer
Formand / Chairman

Bjarke Brøns

Jakob Bonde Jessen

Stefano Angelo Verani

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Dantherm Holding A/S

To the Shareholder of Dantherm Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dantherm Holding A/S for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Opinion

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

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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 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, mis-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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

representations, or the override of internal control.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

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

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

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

Statement 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 state-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

Viborg, den 25. maj 2022
Viborg, May 25, 2022

Beierholm

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

Flemming Laigaard

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

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

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Resultat</i> Profit/loss					
Nettoomsætning Revenue	1.381.656	955.958	960.530	937.587	768.675
Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	206.453	103.982	97.706	94.586	76.831
Resultat af primær drift Operating profit/loss	138.466	30.817	38.068	43.552	33.071
Finansielle poster i alt Total net financials	-37.730	-26.181	-28.244	-16.941	-20.802
Årets resultat Profit/loss for the year	78.501	-2.873	-29.135	12.794	7.427
<i>Balance</i> Balance					
Samlede aktiver Total assets	1.219.864	1.047.143	899.716	878.841	726.065
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	14.932	11.444	12.455	14.001	5.309
Egenkapital Equity	287.420	207.194	225.878	251.706	233.797
<i>Pengestrømme</i> Cashflow					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	118.173	49.489	25.211	9.179	-23.443
Investeringer Investing activities	-29.535	-174.494	-76.202	-103.220	-240.939
Finansiering Financing activities	52.421	154.324	54.268	74.273	245.590
Årets pengestrømme Cash flows for the year	141.059	29.319	3.277	-19.768	-18.792

Nøgletal
Ratios

	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Overskudsgrad Profit margin	10%	3%	4%	5%	4%

Soliditet
Equity ratio

Soliditetsgrad Solvency ratio	24%	20%	25%	29%	32%
----------------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Definitioner af nøgletal
Ratios definitions

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
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

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I november 2021 blev Dantherm solgt fra den svenske kapitalfond Procuritas til den tyske kapitalfond Deutsche Beteiligungs AG (DBAG). DBAG har over 30 andre selskaber i deres porteføljer og en samlet omsætning på ca. EUR 4 mia.

Koncernens omsætning i 2021 udgør DKK 1.381,7 mio. mod DKK 956,0 mio. i 2020. Med helårseffekt af de akquisitioner, der er gennemført i 2019 og 2020, udgør koncernens omsætning i 2020 ca. DKK 1.100 mio., så den organiske omsætningsvækst udgør ca. 25%

Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) i 2021 blev på DKK 206,5 mio. mod DKK 104,0 mio. i 2020. EBITDA er negativt påvirket af engangs- og integrationsomkostninger med DKK 19,5 mio.

Med helårseffekt af de akquisitioner, der er gennemført i 2019 og 2020, udgør koncernens EBITDA korrigeret for akquisitionsomkostninger

Primary activities

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

Development in activities and financial affairs

In November 2021, Dantherm was sold from Procuritas to the German private equity fund Deutsche Beteiligungs AG (DBAG)., DBAG has more than 30 companies in their portfolio and a combined revenue of app EUR 4 B.

Consolidated revenue amounted to DKK 1,381,7m in 2021 against DKK 956,0m in 2020. Based on the full-year effect of the acquisitions made in 2019 and 2020, consolidated revenue in 2020 amounted to approximately DKK 1.100m. Hence, the organic growth is app. 25%

Profit before depreciation, amortisation and impairment losses and write-downs (EBITDA) amounted to DKK 206.5m in 2021 against DKK 104.0m in 2020. The profit has been negatively impacted by non-recurring costs and integration costs of DKK 19,5m.

Based on the full-year effect of the acquisitions made in 2019 and 2020, the Group's EBITDA performance in 2020, adjusted for acquisition

og – integrationsomkostninger i 2020 DKK 144,6 mio., så den organiske vækst fra 2020 til 2021 udgør ca DKK 81,4 m

Resultatet for 2021 er negativt påvirket af engangsomkostninger af ekstraordinær karakter relateret til strategiske aktiviteter på DKK 15,2 m.

Årets resultat i 2021 blev på DKK 78,5 mio. mod DKK -2,9 mio. året før.

2021 har været et godt år, hvor aktiviteten er steget væsentlig i de fleste forretningsområder samt en vellykket integration af seneste tilkøbte selskaber i 2020.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende, da årets resultat er væsentlig forbedret i forhold til 2020 samt at det overstiger den forventning vi havde til årets resultat jf. årsrapporten for 2020.

Forventet udvikling

I 2022 forventes en omsætning og indtjening på samme niveau som i 2021.

Finansielle risici

Selskabets bankfinansiering er variabelt forrentet. Rentesatsen er fastsat ud fra LIBOR + en margin%. Denne margin% justeres ud fra gældsætningsgraden mellem gæld og overskud, og vil kunne reduceres første gang i løbet af 2022.

Hovedparten af koncernens transaktioner sker i de enkelte selskabers lokale valuta eller i EUR, der som følge af bindingen til DKK ikke afdækkes. Øvrige transaktioner i udenlandsk valuta afdækkes som udgangspunkt ikke og

and integration costs, amounts to DKK 144,6m. Hence, the organic growth amounts to DKK 81,4 m

The result for 2021 is negatively impacted by one-off cost related to strategic activities of DKK 15.2m.

The profit for the year was DKK 78.5m in 2021 against a loss of DKK 2.9m in 2020.

The 2021 has been a good year where the activity level has increased significantly in most of our business units included a successful integration of the recent acquired companies in 2020.

Management considers the result to be satisfactory, as the result for the year has been improved significantly compared to 2020 and exceeds the outlook, we had in last year's annual report.

Outlook

In 2022 management expects a revenue and earnings at the same level as in 2021.

Financial risks

Bank debt in the group has a variable interest rate. The interest rate is determined via LIBOR + a margin%. The margin% is adjusted according to leverage ratio between debt and profit, and can be adjusted first time during 2022.

The main part of transactions in the group is in the local currency in the different legal entities or in EUR. Due to the close link between DKK and EUR no hedging of this is made. Other transactions in foreign currency are usually not hedged and no hedging is made of net assets in

nettoaktiverne i udenlandsk valuta i datterselskaberne afdækkes ligeledes ikke. foreign currency in the subsidiaries in the group.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Samfundsansvar

Ledelsen anerkender ansvaret for at medvirke til en bæredygtig udvikling. Det er ledelsens ansvar at sikre koncernens vækst og indtjening på en økonomisk og samfundsmæssig ansvarlig måde. Udgangspunktet for arbejdet med virksomhedens samfundsansvar er FN Global Compact's 10 principper om menneskerettigheder, arbejdstageres rettigheder, miljø og anti-korruption.

Redegørelse for samfundsansvar kan findes på koncernens hjemmeside www.danthermgroup.com.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Måltal for det øverste ledelsesorgan

Ledelsen ønsker, at bestyrelse og lederstillinger i koncernen varetages af de personer, der besidder de rette og de bedste kompetencer.

Der er i dag ikke kvinder repræsenteret i selskabets ledelse.

Research and development activities

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

Corporate social responsibility

The management recognizes the Group's responsibility for contributing to sustainable development. The management is responsible for ensuring the Group's growth and earnings in a financially and socially responsible manner. The Group's CSR work is based on the Ten Principles of the UN Global Compact on human rights, labor, the environment, and anti-corruption.

Statement on corporate social responsibility can be found on the website of the group www.danthermgroup.com.

Gender diversity

Target figures for the supreme management body

The management wants the seats on the Board of Directors and the management positions in the Group to be held by persons who possess the right, and the best, competencies.

There are currently no women on the company's

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

I forbindelse med rekruttering til lederstillinger tilstræbes lige muligheder for begge køn.

Dataetik

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

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

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

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

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

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

management.

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

When recruiting for management positions, Dantherm strives to offer equal opportunities for both genders.

Data ethics

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

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

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

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

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

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

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2021 DKK '000	2020 DKK '000	2021 DKK '000	2020 DKK '000	
2	Nettoomsætning	1.381.656	955.958	4.000	4.000
	Revenue				
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	42.502	29.431	0	0
	Change in inventories of finished goods and work in progress				
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	8.853	10.611	0	0
	Work performed for own account and capitalised				
	Andre driftsindtægter	1.961	7.627	0	0
	Other operating income				
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-788.259	-527.981	0	0
	Costs of raw materials and consumables				
	Andre eksterne omkostninger	-146.374	-121.309	-1.793	-928
	Other external expenses				
	Bruttofortjeneste	500.339	354.337	2.207	3.072
	Gross profit				
3	Personaleomkostninger	-293.886	-250.355	-8.361	-6.183
	Staff costs				
	Resultat før af- og nedskrivninger	206.453	103.982	-6.154	-3.111
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write- downs and impairment losses				
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-49.884	-61.503	0	0
	Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equip- ment				
	Nedskrivninger af omsætningsaktiver, som overstiger normale nedskrivninger	-2.884	-3.233	0	0
	Write-downs of current assets exceeding normal write-downs				
5	Andre driftsomkostninger	-15.219	-8.429	-321	-2.104
	Other operating expenses				
	Resultat af primær drift	138.466	30.817	-6.475	-5.215
	Operating profit/loss				

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000	2021 DKK '000	2020 DKK '000
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	82.931	-238
6 Andre finansielle indtægter Financial income	7.952	9.785	893	1.673
7 Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-45.682	-35.966	-7	-12
Resultat før skat Profit/loss before tax	100.736	4.636	77.342	-3.792
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-22.235	-7.509	1.159	919
Årets resultat Profit/loss for the year	78.501	-2.873	78.501	-2.873
8 Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account				

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	33.916	31.146	0	0
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	7.410	6.663	0	0
	Goodwill	256.759	276.755	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	18.166	16.993	0	0
	Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver Prepayments for intangible assets	0	4.878	0	0
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	316.251	336.435	0	0
	Grunde og bygninger Land and buildings	66.997	69.191	0	0
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	5.890	5.890	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	14.063	12.375	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	13.828	11.904	0	0
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	532	1.352	0	0
10	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	101.310	100.712	0	0
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	262.401	177.741
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	0	0	262.401	177.741
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	417.561	437.147	262.401	177.741

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000	
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	151.920	112.740	0	0
	Varer under fremstilling Work in progress	8.494	4.292	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	230.281	191.981	0	0
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	4.120	1.168	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	394.815	310.181	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	196.354	167.067	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	31.065	30.585
13	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	18.116	17.582	3.873	3.293
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	2.107	0	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	18.048	10.091	2	8
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	3.620	5.289	0	0
	Tilgodehavender i alt Total receivables	236.138	202.136	34.940	33.886
	Likvide beholdninger Cash	171.350	97.679	1.561	83
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	802.303	609.996	36.501	33.969
	Aktiver i alt Total assets	1.219.864	1.047.143	298.902	211.710

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000
Note					
12	Selskabskapital Share capital	2.085	2.085	2.085	2.085
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	61.366	0
	Overført resultat Retained earnings	285.335	205.109	223.969	205.109
	Egenkapital i alt Total equity	287.420	207.194	287.420	207.194
13	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	2.502	3.936	0	0
14	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	6.813	5.604	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	9.315	9.540	0	0
15	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	0	42.085	0	0
15	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	983	470.359	0	0
15	Anden gæld Other payables	14.646	66.712	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	15.629	579.156	0	0

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000	
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	16.032	0	0
	Short-term part of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	2.423	69.811	0	0
	Payables to other credit institutions				
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	2.785	622	0	0
	Prepayments received from customers				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	181.771	89.851	1.601	161
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	631.979	0	9.028	3.008
	Payables to group enterprises				
	Selskabsskat	11.814	0	0	0
	Income taxes				
	Anden gæld	76.728	74.937	853	1.347
	Other payables				
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	907.500	251.253	11.482	4.516
	Total short-term payables				
	Gældsforpligtelser i alt	923.129	830.409	11.482	4.516
	Total payables				
	Passiver i alt	1.219.864	1.047.143	298.902	211.710
	Total equity and liabilities				
16	Eventualforpligtelser				
	Contingent liabilities				
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
	Charges and security				
18	Nærtstående parter				
	Related parties				

Egenkapitaloppgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
--------------------------------------	---------------------------------------	---	---	--	--------------------------------------

Koncern:
Group:

Egenkapitaloppgørelse for 01.01.21 - 31.12.21
Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21

Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	2.085	0	205.109	207.194
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	1.725	1.725
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	78.501	78.501
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	2.085	0	285.335	287.420

Modervirksomhed:
Parent:

Egenkapitaloppgørelse for 01.01.21 - 31.12.21
Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21

Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	2.085	0	205.109	207.194
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	1.725	1.725
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	61.366	17.135	78.501
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	2.085	61.366	223.969	287.420

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000
	78.501	-2.873
	Årets resultat	
	Profit/loss for the year	
19	113.572	82.557
	Reguleringer	
	Adjustments	
	Forskydning i driftskapital	
	Change in working capital:	
	-84.633	-9.499
	Varebeholdninger	
	Inventories	
	-35.576	21.470
	Tilgodehavender	
	Receivables	
	91.921	-31.790
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	
	Trade payables	
	1.610	28.948
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	
	Other payables relating to operating activities	
	1.209	0
	Andre hensatte forpligtelser	
	Other provisions	
	166.604	88.813
	Pengestrømme fra driften før finansielle poster	
	Cash flows from operating activities before net financials	
	7.952	9.785
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	
	Interest income and similar income received	
	-45.681	-35.966
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	
	Interest expenses and similar expenses paid	
	-10.702	-13.143
	Betalt selskabsskat	
	Income tax paid	
	118.173	49.489
	Pengestrømme fra driften	
	Cash flows from operating activities	
	-16.843	-16.091
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	
	Purchase of intangible assets	
	94	0
	Salg af immaterielle anlægsaktiver	
	Sale of intangible assets	
	-14.932	-11.444
	Køb af materielle anlægsaktiver	
	Purchase of property, plant and equipment	
	2.146	0
	Salg af materielle anlægsaktiver	
	Sale of property, plant and equipment	
	0	-146.959
	Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	
	Purchase of subsidiaries and operations	
	-29.535	-174.494
	Pengestrømme fra investeringer	
	Cash flows from investing activities	

Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	-44.622	-2.532
Optagelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	0	124.592
Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	-473.376	0
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder Arrangement of payables to group enterprises	631.980	0
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Arrangement of other long-term payables	0	32.264
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	-61.561	0
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	52.421	154.324
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	141.059	29.319
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	97.679	70.332
Likvide midler, opkøbte virksomheder Cash from acquisitions	0	3.937
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-69.811	-75.720
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	168.927	27.868
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	171.350	97.679
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-2.423	-69.811
I alt Total	168.927	27.868

1. Særlige poster Special items

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

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

Særlige poster: Special items:	Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in:	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		2021 DKK '000	2020 DKK '000	2021 DKK '000	2020 DKK '000
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver	Andre driftsomkostninger	0	-1.549	0	0
Loss on disposal of property, plant and equipment	Other operating expenses				
Negativ goodwill	Andre driftsindtægter	0	6.424	0	0
Integrationsomkostn inger	Andre eksterne omkostninger	-7.114	-7.612	0	-187
Integrationsomkostn inger	Lønninger	-12.397	-23.679	0	-3.996
Nedskrivninger (ikke normale)	Nedskrivninger af omsætningsaktiver, som overstiger normale nedskrivninger	-2.884	-3.233	0	0
Integrationsomkostn inger	Andre driftsomkostninger	-15.218	-6.880	-321	-2.104
I alt Total		-37.613	-36.529	-321	-6.287

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000	2021 DKK '000	2020 DKK '000

2. Nettoomsætning Revenue

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Revenue comprises the following activities:

Produkter indenfor luftbehandling Heating, cooling, drying and ventilating products	1.381.656	955.958	0	0
Anden aktivitet Other activities	0	0	4.000	4.000
I alt Total	1.381.656	955.958	4.000	4.000

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Revenue comprises the following geographical markets:

Salg øvrig verden Revenue, other countries	1.301.031	856.055	0	0
Salg Danmark Revenue, Denmark	80.625	99.903	4.000	4.000
I alt Total	1.381.656	955.958	4.000	4.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000	2021 DKK '000	2020 DKK '000
3. Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	249.906	215.246	8.189	5.868
Pensioner Pensions	12.367	10.224	162	298
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	25.316	20.060	10	16
Andre personaleomkostninger Other staff costs	6.297	4.825	0	1
I alt Total	293.886	250.355	8.361	6.183
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	584	529	2	2

Vederlag til ledelsen:

Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	8.351	3.123	8.351	3.123
---	-------	-------	-------	-------

4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**Fees to auditors appointed by the general meeting**

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	320	383	115	115
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Other assurance engagements	17	17	0	0
Skatterådgivning Tax advice	105	62	0	0
Andre ydelser Other services	480	252	0	0
I alt Total	922	714	115	115

5. Andre driftsomkostninger

Other operating expenses

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af ekstraordinær karakter relateret til strategiske aktiviteter. Der henvises til specifikation heraf i note 1.

Other operating expenses include costs of an extraordinary nature related to strategic activities. Specification is listed in note 1.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000	2021 DKK '000	2020 DKK '000

6. Finansielle indtægter

Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	894	1.674
Interest, group enterprises				
Renteindtægter i øvrigt	37	22	0	0
Other interest income				
Valutakursreguleringer	7.879	9.756	-1	-1
Foreign currency translation adjustments				
Øvrige finansielle indtægter	36	7	0	0
Other financial income				
I alt	7.952	9.785	893	1.673
Total				

7. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renteomkostninger i øvrigt	17.774	20.513	7	12
Other interest expenses				
Valutakursreguleringer	5.707	8.104	0	0
Foreign currency translation adjustments				
Øvrige finansielle omkostninger	22.201	7.349	0	0
Other financial expenses				
I alt	45.682	35.966	7	12
Total				

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000	2021 DKK '000	2020 DKK '000
8. Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	61.366	0
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Overført resultat Retained earnings	78.501	-2.873	17.135	-2.873
I alt Total	78.501	-2.873	78.501	-2.873

9. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill	Udviklings- projekter i progress Development projects in progress	Forudbetalt for immaterielle anlægsaktiver Development Prepayments for intangible assets	I alt Total
Koncern:						
Group:						
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	137.369	20.980	402.599	17.027	4.878	582.853
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-14	579	-183	0	0	382
Tilgang i året Additions during the year	3.180	0	0	13.663	0	16.843
Afgang i året Disposals during the year	0	-645	0	0	0	-645
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	12.153	4.878	0	-12.153	-4.878	0
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	152.688	25.792	402.416	18.537	0	599.433
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21						
Amortisation and impairment losses as at 01.01.21						
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-842	-177	-295	0	0	-1.314
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	0	0	-371	0	-371
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-11.776	-4.336	-19.518	0	0	-35.630
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation of and impairment losses on disposed assets	0	551	0	0	0	551
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	69	-103	0	34	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Amortisation and impairment losses as at 31.12.21	-118.772	-18.382	-145.657	-371	0	-283.182
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	33.916	7.410	256.759	18.166	0	316.251

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

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

I 2021 er den forventede levetid på goodwill ændret fra 10 til 20 år.

In 2021, the life expectancy of goodwill has changed from 10 to 20 years.

10. 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	Forudbetalin- ger for mate- rielle anlægs- aktiver Prepayments for property, plant and equipment
Koncern: Group:					
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	183.274	7.887	133.274	41.238	1.352
Valutakursregulering af udenl. virksomheder Foreign currency adjustment	-11	0	307	-431	277
Tilgang i året Additions during the year	2.729	0	3.994	7.874	335
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-987	-3.737	-324
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	53	0	-89	1.144	-1.108
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	186.045	7.887	136.499	46.088	532
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Depreciation and impairment losses as at 01.01.21	-114.083	-1.997	-120.899	-29.335	0
Valutakursregulering af udenl. virksomheder Foreign currency adjustment	813	0	161	248	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-5.778	0	-3.459	-4.786	0
Tilbageførsel af af- og ned- skrivninger på afhændede aktiver Reversal of depr. of and impairment losses on disposed assets	0	0	400	2.974	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	0	1.361	-1.361	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	-119.048	-1.997	-122.436	-32.260	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	66.997	5.890	14.063	13.828	532

11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Equity investments in group enterprises

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	200.758
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	200.758
Opskrivninger pr. 01.01.21 Revaluations as at 01.01.21	-23.013
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	82.931
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	1.725
Opskrivninger pr. 31.12.21 Revaluations as at 31.12.21	61.643
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	262.401
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dantherm Group A/S, Skive	100%

12. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalklasse A Share class A	1.379.558.080	1.379.558
Kapitalklasse B Share class B	705.271.710	705.272
I alt Total		2.084.830

13. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.21 Provisions for deferred tax as at 01.01.21	13.646	9.479	3.293	3.092
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	1.968	4.167	580	201
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.21 Provisions for deferred tax as at 31.12.21	15.614	13.646	3.873	3.293

Udskudt skat indregnes således i balancen:
Deferred tax is recognized in the balance sheet as:

Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	18.116	17.582	3.873	3.293
Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	-2.502	-3.936	0	0
I alt Total	15.614	13.646	3.873	3.293

Selskabet har pr. 31.12.21 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 18.116, som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

As at 31.12.21, the company has recognised a deferred tax asset of DKK 18,116k, which can primarily be attributed to tax losses carried forward. The deferred tax asset is recognised on the basis of expectations of positive operating results for the coming years.

14. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Garantiforpligtel- ser Warranty commitments
Koncern: Group:	
Forpligtelser pr. 01.01.21 Provisions as at 01.01.21	5.604
Hensat i året Provisions during the year	1.209
Forpligtelser pr. 31.12.21 Provisions as at 31.12.21	6.813

31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000
----------------------	----------------------	----------------------	----------------------

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

Kortfristede forpligtelser Current liabilities	6.813	5.604	0	0
---	-------	-------	---	---

15. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.21 Total payables at 31.12.21	Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20
Koncern: Group:			
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	0	0	44.622
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	983	474.359
Anden gæld Other payables	14.646	14.646	76.207
I alt Total	14.646	15.629	595.188

16. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på over 5 år og en gennemsnitlig ydelse pr. måned i det kommende år på t.DKK 1.719, i alt for hele perioden t.DKK 75.791.

Garantiforpligtelser

Koncernens bankforbindelse har stillet betalingsgaranti overfor 3. mand med t.DKK 1.294.

Modervirksomhed:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 3-7 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 13, i alt t.DKK 65.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balance-dagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet Polar Fox Holding I ApS' årsregnskab for yderligere oplysninger.

Group:

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of up to more than 5 years and average lease payments of DKK 1.719k per month for the first year, a total of DKK 75.791k. .

Guarantee commitments

The enterprise bank has provided a payment guarantee of DKK 1,294k to third parties.

Parent:

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 3-7 months and average lease payments of DKK 13k, a total of DKK 65k.

Other contingent liabilities

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

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncern:

Koncernen har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Group:

The group has not provided any other security over assets.

Parent:

The company has not provided any security over assets.

18. Nærtstående parter
Related partiesBestemmende indflydelse
Controlling influenceGrundlag for indflydelse
Basis of influence

Polar Fox Holding I ApS

Ejerandele

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 3. Personaleomkostninger.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Polar Fox Holding I ApS.

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

Remuneration for the management is specified in note 3. Staff costs.

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

	Koncern Group	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000
19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter	-472	0
Other operating income		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	49.884	61.503
Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment		
Nedskrivninger af omsætningsaktiver, som overstiger normale nedskrivninger	2.884	0
Write-down of current assets exceeding normal write-downs		
Finansielle indtægter	-7.952	-9.785
Financial income		
Finansielle omkostninger	45.681	35.966
Financial expenses		
Skat af årets resultat	22.235	7.509
Tax on profit or loss for the year		
Øvrige reguleringer	1.312	-12.636
Other adjustments		
I alt	113.572	82.557
Total		

20. 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.

20. 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.

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammandrag 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.

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 erhvervelsestidspunk-

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.

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.

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

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

tet.

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

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under immaterielle anlægsaktiver. 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.

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.

The goodwill (positive difference) determined at the date of acquisition is recognised under intangible assets. 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.

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

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitsskurser 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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

20. 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).

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

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

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede im-

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).

Change in inventories of finished goods and work in progress

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

Work performed for own account and capitalised

Work performed for own account and capitalised comprises cost of sales, wages and salaries and other internal expenses incurred during the year and included in the cost of self-constructed or

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

materielle og materielle anlægsaktiver.

self-produced intangible assets and property, plant and equipment.

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.

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.

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.

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.

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

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

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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi DKK '000
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3-5	0
Erhvervede rettigheder	3	0
Goodwill	5-20	0
Bygninger	15-30	34.000
Indretning af lejede lokaler	3-10	0
Produktionsanlæg og maskiner	5-8	2.838
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Goodwill afskrives over 5-20 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.

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value DKK '000
Completed development projects	3-5	0
Acquired rights	3	0
Goodwill	5-20	0
Buildings	15-30	34.000
Leasehold improvements	3-10	0
Plant and machinery	5-8	2.838
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Goodwill is amortised over 5-20 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.

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

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

Nedskrivninger af omsætningsaktiver, der overstiger normale nedskrivninger

Nedskrivninger af omsætningsaktiver, der overstiger normale nedskrivninger, omfatter nedskrivninger på varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre omsætningsaktiver, som på grund af deres art eller størrelse eller efter virksomhedens forhold i øvrigt anses at overstige normale nedskrivninger.

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.

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

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.

Write-downs of current assets exceeding normal write-downs

Write-downs of current assets exceeding normal write-downs comprise write-downs of inventories, trade receivables and other current assets that due to their nature or size or otherwise due to the affairs of the enterprise are considered to exceed normal write-downs.

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.

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

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

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 koncernforbundne 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.

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 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**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.

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

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

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

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

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

Erhvervede rettigheder

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

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

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".

Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver

Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for le-

incurred.

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

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

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

Acquired rights

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

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

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.

Prepayments for intangible assets

Prepayments for intangible assets comprise prepayments to suppliers.

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

veringstidspunktet.

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.

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.

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".

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver om-

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.

Prepayments for property, plant and equipment

Prepayments for property, plant and equipment

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

fatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

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

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.

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

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet 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 regn-

comprise prepayments to suppliers.

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

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

Equity investments in group enterprises

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

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

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement in the consolidated financial statements at the date incurred.

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

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

skabspraksis, 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.

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 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 en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse,

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.

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 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 group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an

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

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 nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger

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 material and labour costs. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The net realisable value of inventories is

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

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

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.

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.

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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, 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 nettorealisationseværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealisationseværdi 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

Provisions

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

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

Current and deferred tax

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

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

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or

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

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.

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.

Gældsforpligtelser

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

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet

for 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.

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.

Payables

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

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

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the

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

for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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.

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

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.

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.

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.

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.

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.

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

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

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

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.