

Dantherm Holding A/S

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

Årsrapport for 2020 Annual report for 2020

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 09.06.21

Jeppe Buskov
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board 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 - 61

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

Christian Cordsen Nielsen
Torben Duer
Oskar Emanuel Lindholm-Wu
Hans Arne Wikse
Carl Fredrik Sverdrup

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for Dantherm Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 27. maj 2021
Skive, May 27, 2021

Direktionen Executive Board

Bjarke Brøns

Bestyrelsen Board Of Directors

Christian Cordsen Nielsen
Formand / Chairman

Torben Duer

Oskar Emanuel Lindholm-Wu

Hans Arne Wikse

Carl Fredrik Sverdrup

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

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

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 31.12.20 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.20 - 31.12.20.

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

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

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 01.01.20 - 31.12.20, 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. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Dantherm Holding A/S for the financial year 01.01.20 - 31.12.20, 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 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 31.12.20 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for conclusion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision,

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

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

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

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner
- 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 statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial state-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

Viborg, den 27. maj 2021
Viborg, May 27, 2021

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 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.

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

Beløb i t.DKK
Figures in DKK '000

Resultat
Profit/loss

	2020	2019	2018	2017	04.12.15 31.12.16
Nettoomsætning Revenue	947.380	960.530	937.587	768.675	451.571
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	103.982	97.706	94.586	76.831	33.230
Resultat af primær drift Operating profit/loss	39.246	38.068	43.552	33.071	7.899
Finansielle poster i alt Total net financials	-26.181	-28.244	-16.941	-20.802	-14.239
Årets resultat Loss for the year	-2.873	-29.135	12.794	7.427	5.225

Balance
Balance

Samlede aktiver Total assets	1.047.143	899.716	878.841	726.065	377.262
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	11.444	12.455	14.001	5.309	1.313
Egenkapital Equity	207.194	225.878	251.706	233.797	151.070

Pengestrømme
*Cashflow*Nettopengestrømme fra:
Net cash flow:

Driften før finansielle poster Operating activities before net financials	88.813	57.422	43.534	6.082	6.775
Driften Operating activities	49.489	25.211	9.179	-23.443	-7.464
Investeringer Investing activities	-174.494	-76.202	-103.220	-240.939	-240.768
Finansiering Financing activities	154.324	54.268	74.273	245.590	271.517
Årets pengestrømme Cash flows for the year	29.319	3.276	-19.768	-18.792	23.285

Nøgletal

Ratios

	2020	2019	2018	2017	04.12.15 31.12.16
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Overskudsgrad Profit margin	4,1%	4,0%	4,6%	4,3%	1,7%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	19,8%	25,1%	28,6%	32,0%	40%

Definitioner af nøgletal

Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

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 2016 blev Dantherm købt af den svenske kapitalfond Procuritas - en stærk ejer med ambition om at udvikle Dantherm såvel organisk som gennem akkvisitioner. Fra 2016 til 2019 har Dantherm erhvervet 12 selskaber og har i 2020 fortsat udbygningen af koncernen med erhvervelse af selskaberne SET Energitechnik GmbH og Heylo GmbH i Tyskland samt Aircenter AG i Schweiz. SET Energietechnik er en førende producent af produkter til opvarmning og affugtning af professionelle og private swimming pools primært i Tyskland og Schweiz. Heylo GmbH og Aircenter AG er begge førende leverandører af mobile produkter indenfor varme, affugtning, køling og luftrensning primært i Tyskland og Schweiz.

Koncernens omsætning i 2020 udgør DKK 947,4 mio. mod DKK 960,5 mio. i 2019. Med helårseffekt af de akkvisitioner, der er gennemført i 2019 og 2020, udgør koncernens omsætning ca. DKK 1.100 mio.

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 2016, Dantherm was acquired by the Swedish private equity fund Procuritas - a strong owner with an ambition of developing Dantherm both organically and through acquisitions. In the period from 2016 - 2019, Dantherm acquired 12 new companies. In 2020 the development of the Group continued with the acquisitions of SET Energitechnik GmbH and Heylo GmbH in Germany and Aircenter AG in Switzerland. SET Energitechnik GmbH is a leading manufacturer of products for heating and dehumidification of professional and private swimming pools primarily in Germany and Switzerland. Heylo GmbH and Aircenter AG are both leading suppliers of portable heating, dehumidification, cooling and air cleaning products primarily in Germany and Switzerland.

Consolidated revenue amounted to DKK 947.4m in 2020 against DKK 960.5m in 2019. Based on the full-year effect of the acquisitions made in 2019 and 2020, consolidated revenue amounted to approximately DKK 1.100m.

Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) i 2020 blev på DKK 104,0 mio. mod DKK 97,7 mio. i 2019. Engangs- og integrationsomkostninger mv. af særlig karakter har påvirket årets samlede resultat før skat negativt med 36,5 mio., hvoraf 24,9 mio. DKK har påvirket EBITDA. Et normaliseret EBITDA vil uden de særlige poster være 128,9 mio.

Med helårseffekt af de akquisitioner, der er gennemført i 2019 og 2020, udgør koncernens EBITDA korrigeret for akquisitionsomkostninger og - integrationsomkostninger DKK 144,6 mio.

Årets resultat i 2020 blev på DKK -2,9 mio. mod DKK -29,1 mio. året før.

2020 har været et vanskeligt år, hvor aktiviteten har været påvirket af den globale påvirkning af Covid-19.

Som følge af de vanskelige markedsvilkår finder ledelsen det tilfredsstillende, at årets resultat er forbedret i forhold til 2019.

Forventet udvikling

I 2021 forventes vækst med en omsætning på ca. DKK 1.150 mio. og en forbedret indtjening blandt andet som følge af reducerede omkostninger.

Profit before depreciation, amortisation and impairment losses and write-downs (EBITDA) amounted to DKK 104,0m in 2020 against DKK 97.7m in 2019. One-offs and integration costs of a special nature has affected the year's total profit before tax negatively by DKK 36,5m. of which DKK 24,9m has affected EBITDA. A normalized EBITDA without the special items will be DKK 128,9m..

Based on the full-year effect of the acquisitions made in 2019 and 2020, the Group's EBITDA performance, adjusted for acquisition and integration costs, amounts to DKK 145.1m.

The loss for the year was DKK 2,9m in 2020 against a loss of DKK 29.1m in 2019.

2020 has been a difficult year where the activity level has been impacted by the global effect from Covid-19.

Due to the difficult market conditions management considers it to be satisfactory that the result for the year has been improved compared to 2019.

Outlook

In 2021 management expects an organic sales growth with revenue of approx. 1.150m and increased earnings among other things as a consequence of reduced cost.

Finansielle risici*Valutarisici*

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 nettoaktiverne i udenlandsk valuta i datterselskaberne afdækkes ligeledes ikke.

Renterisici

Selskabets bank- og realkreditfinansiering er variabelt forrentet. I overensstemmelse med koncernens overordnede politikker for styring af renterisici er der indgået aftale om renteloft på en del af koncernens bankfinansiering. Renten på langfristede realkreditlån fastsættes på de fastlagte refinansieringstidspunkter.

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

Financial risks*Foreign currency risks*

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 is usually not hedged and no hedging is made of net assets in foreign currency in the subsidiaries in the group.

Interest rate risks

Bank and mortgage debt in the group has a variable interest rate. In accordance with the Group policies on management of interest and currency risk, agreements have been made to set a limit on the interest rate on part of the bank debt in the group. The interest on long term mortgage debt is defined at the agreed date of refinancing.

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

rettigheder, miljø og antikorrupcion.

Koncernens politikker for samfundsansvar fremgår af hjemmesiden www.dantherm.com, hvortil der henvises.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Måltal for det øverste ledelsesorgan

Bestyrelsen sammensættes af selskabets ejere med de personer, der besidder de rette og de bedste kompetencer. Der er i dag ikke kvinder repræsenteret i selskabets bestyrelse.

Øvrige ledelsesfunktioner i koncernen varetages af de personer, der besidder de rette og de bedste kompetencer. I forbindelse med rekruttering eller udnævnelse til lederstillinger tilstræbes lige muligheder for begge køn. I koncernens øverste ledergruppe er en kvinde repræsenteret ud af den samlede ledelsesgruppe på 20 personer.

anticorruption.

The Group's CSR policies are described at the website www.dantherm.com, to which reference is made.

Gender diversity

Target figures for the supreme management body

The board of directors is composed of the company's owners with the persons who possess the right and best competencies. There are currently no women represented on the company's board of directors.

Other management functions in the group are handled by the persons who possess the right and best competencies. In connection with recruitment or appointment to management positions, equal opportunities are sought for both sexes. In the group's top management group, one woman is represented out of the total management group of 20.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2020 DKK '000	2019 DKK '000	2020 DKK '000	2019 DKK '000	
2	Nettoomsætning	947.380	960.530	4.000	4.000
	Revenue				
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	29.431	19.667	0	0
	Change in inventories of finished goods and work in progress				
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	10.611	13.936	0	0
	Work performed for own account and capitalised				
	Andre driftsindtægter	7.627	935	0	0
	Other operating income				
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-527.981	-531.395	0	0
	Costs of raw materials and consumables				
	Andre eksterne omkostninger	-112.731	-114.279	-928	-5.074
	Other external expenses				
	Bruttoresultat	354.337	349.394	3.072	-1.074
	Gross result				
3	Personaleomkostninger	-250.355	-251.688	-6.184	-4.381
	Staff costs				
	Resultat før af- og nedskrivninger	103.982	97.706	-3.112	-5.455
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write- downs and impairment losses				
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-61.503	-58.148	0	0
	Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equip- ment				
	Nedskrivninger af omsætningsaktiver, som overstiger normale nedskrivninger	-3.233	-1.490	0	0
	Write-downs of current assets exceeding normal write-downs				
5	Andre driftsomkostninger	-8.429	-28.284	-2.104	-11.003
	Other operating expenses				
	Resultat før finansielle poster	30.817	9.784	-5.216	-16.458
	Profit/loss before net financials				

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000	2020 DKK '000	2019 DKK '000
6				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	-238	-14.816
7				
Andre finansielle indtægter Financial income	9.785	4.027	1.674	731
8				
Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-35.966	-32.273	-12	-571
Resultat før skat Profit/loss before tax	4.636	-18.462	-3.792	-31.114
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-7.509	-10.673	919	1.979
Årets resultat Loss for the year	-2.873	-29.135	-2.873	-29.135
9				
Resultatdisponering Distribution of net profit				

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	31.146	28.667	0	0
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	6.663	6.850	0	0
	Goodwill	276.755	205.667	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	16.993	23.970	0	0
	Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver Prepayments for intangible assets	4.878	0	0	0
10	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	336.435	265.154	0	0
	Grunde og bygninger Land and buildings	69.192	69.258	0	0
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	5.890	6.946	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	12.374	12.540	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	11.904	10.085	0	0
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	1.352	612	0	0
11	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	100.712	99.441	0	0
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	177.741	193.790
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	0	0	177.741	193.790
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	437.147	364.595	177.741	193.790

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	112.740	92.196	0	0
	Varer under fremstilling Work in progress	4.292	5.238	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	191.981	161.604	0	0
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	1.168	1.094	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	310.181	260.132	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	167.067	167.437	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	30.585	30.425
14	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	17.582	14.819	3.293	3.092
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	2.107	9.396	0	108
	Andre tilgodehavender Other receivables	10.091	9.069	8	0
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	5.289	3.936	0	0
	Tilgodehavender i alt Total receivables	202.136	204.657	33.886	33.625
	Likvide beholdninger Cash	97.679	70.332	83	60
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	609.996	535.121	33.969	33.685
	Aktiver i alt Total assets	1.047.143	899.716	211.710	227.475

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern		Modervirksomhed	
		Group		Parent	
Note		31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000
13	Selskabskapital Share capital	2.085	2.085	2.085	2.085
	Overført resultat Retained earnings	205.109	223.793	205.109	223.793
	Egenkapital i alt Total equity	207.194	225.878	207.194	225.878
14	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	3.936	5.340	0	0
15	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	5.604	4.416	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	9.540	9.756	0	0
16	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	42.085	44.506	0	0
16	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	470.359	349.767	0	0
16	Anden gæld Other payables	66.712	32.891	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	579.156	427.164	0	0

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16.032	2.648	0	0
	Short-term part of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	69.811	75.720	0	0
	Payables to other credit institutions				
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	622	1.041	0	0
	Prepayments received from customers				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	89.851	99.108	158	115
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	3.009	740
	Payables to group enterprises				
	Anden gæld	74.937	58.401	1.349	742
	Other payables				
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	251.253	236.918	4.516	1.597
	Total short-term payables				
	Gældsforpligtelser i alt	830.409	664.082	4.516	1.597
	Total payables				
	Passiver i alt	1.047.143	899.716	211.710	227.475
	Total equity and liabilities				
17	Eventualforpligtelser				
	Contingent liabilities				
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
	Charges and security				
19	Nærtstående parter				
	Related parties				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
--------------------------------------	----------------------------------	--	--------------------------------------

Koncern:
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20
Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20

Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	2.085	223.793	225.878
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-15.811	-15.811
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-2.873	-2.873
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	2.085	205.109	207.194

Modervirksomhed:
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20
Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20

Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	2.085	223.793	225.878
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-15.811	-15.811
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-2.873	-2.873
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	2.085	205.109	207.194

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000
	-2.873	-29.135
	82.557	93.729
	-9.499	4.001
	21.470	10.573
	-31.790	-28.593
	28.948	6.847
	88.813	57.422
	9.785	4.027
	-35.966	-26.870
	-13.143	-9.368
	49.489	25.211
	-16.091	-22.608
	-11.444	-10.643
	-146.959	-42.951
	-174.494	-76.202
	0	1.650
	-2.532	47.154
	124.592	32.248
	0	-20.330
	32.264	9.020
	0	-15.475
	154.324	54.267

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Årets samlede pengestrømme	29.319	3.276
Total cash flows for the year		
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	70.332	-15.275
Cash, beginning of year		
Likvide midler, opkøbte virksomheder	3.937	6.611
Cash from acquisitions		
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-75.720	0
Short-term payables to credit institutions, beginning of year		
Likvide beholdninger ved årets slutning	27.868	-5.388
Cash, end of year		
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger	97.679	70.332
Cash		
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-69.811	-75.720
Short-term payables to credit institutions		
I alt	27.868	-5.388
Total		

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:

	Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in:	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		2020 DKK '000	2019 DKK '000	2020 DKK '000	2019 DKK '000
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver	Andre driftsomkostninger	-1.549	0	0	0
Negativ goodwill	Andre driftsindtægter	6.424	0	0	0
Integrationsomkostninger Costs concerning the restructuring of activities	Andre eksterne omkostninger	-7.612	-5.828	-187	-878
Integrationsomkostninger Reversal of restructuring provisions	Lønninger	-23.679	-3.203	-3.996	0
Låneomlægning	Andre finansielle omkostninger	0	-5.401	0	0
Nedskrivninger (ikke normale)	Nedskrivning af omsætningsaktiver, som overstiger normale nedskrivninger	-3.233	-1.490	0	0
Integrationsomkostninger	Andre driftsomkostninger	-6.880	0	-2.104	0
I alt Total		-36.529	-15.922	-6.287	-878

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000	2020 DKK '000	2019 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	947.380	960.530	0	0
Anden aktivitet Other activities	0	0	4.000	4.000
I alt Total	947.380	960.530	4.000	4.000

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Revenue comprises the following geographical markets:

Salg øvrig verden Revenue, Other countries	847.477	875.468	0	0
Salg Danmark Revenue, Denmark	99.903	85.062	4.000	4.000
I alt Total	947.380	960.530	4.000	4.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000	2020 DKK '000	2019 DKK '000
3. Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	215.246	217.608	5.868	4.063
Pensioner Pensions	10.224	10.385	298	301
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	20.060	19.981	17	16
Andre personaleomkostninger Other staff costs	4.825	3.714	1	1
I alt Total	250.355	251.688	6.184	4.381
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	529	556	2	3

Vederlag til ledelsen:

Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	3.123	3.824	3.123	3.824
---	-------	-------	-------	-------

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

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	383	327	115	40
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Other assurance engagements	17	9	0	0
Skatterådgivning Tax advice	62	29	0	6
Andre ydelser Other services	252	286	0	18
I alt Total	714	651	115	64

5. Andre driftsomkostninger

Other operating expenses

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af ekstraordinær karakter relateret til strategiske aktiviteter.

Other operating expenses include costs of an extraordinary nature related to strategic activities.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000	2020 DKK '000	2019 DKK '000

6. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	-238	-14.816
---	---	---	------	---------

7. Finansielle indtægter

Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	1.674	722
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	22	102	0	0
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	9.756	3.925	0	9
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	7	0	0	0
I alt Total	9.785	4.027	1.674	731

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000	2020 DKK '000	2019 DKK '000
8. Finansielle omkostninger Financial expenses				
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	20.513	16.663	12	177
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	8.104	5.648	0	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	7.349	9.962	0	394
I alt Total	35.966	32.273	12	571

9. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Overført resultat Retained earnings	-2.873	-29.135	-2.873	-29.135
--	--------	---------	--------	---------

10. 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	Forudbetalt for immaterielle anlægsaktiver Prepayments for intangible assets	I alt Total
Koncern: Group:						
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	120.130	13.997	299.977	19.005	4.878	457.987
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	571	5.378	0	216	0	6.165
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	118	-23	0	0	0	95
Tilgang i året Additions during the year	2.692	1.554	102.622	11.846	0	118.714
Afgang i året Disposals during the year	-108	0	0	0	0	-108
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	13.966	74	0	-14.040	0	0
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	137.369	20.980	402.599	17.027	4.878	582.853
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Amortisation and impairment losses as at 01.01.20	-91.463	-7.147	-94.310	0	0	-192.920
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	-30	-3.679	0	0	0	-3.709
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-181	30	0	0	0	-151
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	0	0	-34	0	-34
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-14.657	-3.665	-31.534	0	0	-49.856
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation of and impairment losses on disposed assets	108	144	0	0	0	252
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Amortisation and impairment losses as at 31.12.20	-106.223	-14.317	-125.844	-34	0	-246.418
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	31.146	6.663	276.755	16.993	4.878	336.435

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

11. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Produktions- anlæg og ma- skiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Forudbetalin- ger for mate- rielle anlægs- aktiver Prepayments for property, plant and equipment
Koncern: Group:					
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	179.282	8.246	138.339	35.039	612
Tilgang ved køb af virksomhed Add. relating to acq. of enterprises	0	0	2.772	5.576	0
Valutakursreg af udenl. virksomheder Foreign currency adjustment	-687	-493	-209	-449	-48
Tilgang i året Additions during the year	4.688	198	2.382	2.462	1.714
Afgang i året Disposals during the year	-9	-63	-10.010	-2.315	0
Overførsler i årets løb Transfers during the year	0	0	0	926	-926
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	183.274	7.888	133.274	41.239	1.352
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depr. and imp. losses as at 01.01.20	-110.024	-1.301	-125.799	-24.954	0
Tilgang ved køb af virksomhed Add. relating to acq. of enterprises	0	0	-1.615	-2.495	0
Valutakursreg af udenl. virksomheder Foreign currency adjustment	58	50	147	8	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-4.125	-810	-2.958	-3.720	0
Tilbagef. af af- og nedskrivn. på afhændede aktiver Reversal of depr. of and imp. losses on disposed assets	9	63	9.325	1.826	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depr. and imp. losses as at 31.12.20	-114.082	-1.998	-120.900	-29.335	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	69.192	5.890	12.374	11.904	1.352

12. 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
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	200.754
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	200.754
Opskrivninger pr. 01.01.20 Revaluations as at 01.01.20	-6.964
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-238
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	-15.811
Opskrivninger pr. 31.12.20 Revaluations as at 31.12.20	-23.013
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	177.741
Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Dantherm Group A/S, Skive	100%

13. 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	1.380
Kapitalklasse B Share class B	705.271.710	705
I alt Total		2.085

14. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.20 Provisions for deferred tax as at 01.01.20	9.479	10.784	3.092	1.942
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	7.721	-1.305	201	1.150
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.20 Provisions for deferred tax as at 31.12.20	17.200	9.479	3.293	3.092

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

Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	17.582	14.819	3.293	3.092
Udskudt skatteforpligtelse Deferred tax liability	-3.936	-5.340	0	0
I alt Total	13.646	9.479	3.293	3.092

15. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK '000	Garantiforpligtel- ser Warranty commitments
Koncern: Parent:	
Forpligtelser pr. 01.01.20 Provisions as at 01.01.20	4.416
Hensat i året Provisions during the year	1.187
Forpligtelser pr. 31.12.20 Provisions as at 31.12.20	5.603

31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000
----------------------	----------------------	----------------------	----------------------

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

Kortfristede forpligtelser Current liabilities	5.604	4.416	0	0
---	-------	-------	---	---

16. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19
Koncern: Group:				
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	2.537	32.888	44.622	47.154
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	4.000	0	474.359	349.767
Anden gæld Other payables	9.495	11.052	76.207	32.891
I alt Total	16.032	43.940	595.188	429.812

17. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncern:

Group:

*Leasingforpligtelser**Lease commitments*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på mere end 5 år og en gennemsnitlig ydelse pr. måned i det kommende år på t.DKK 1.323 i alt for hele perioden t.DKK 72.296.

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of up to more than 5 years and average lease payments of DKK 1,323k per month for the first year, and a total of DKK 72,296k.

*Garantiforpligtelser**Guarantee commitments*

Koncernens bankforbindelse har stillet betalingsgaranti overfor 3. mand med t.DKK 1.030.

The enterprise bank has provided a payment guarantee of DKK 1,030k to third parties.

Modervirksomhed:

Parent:

*Leasingforpligtelser**Lease commitments*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 26 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 12, i alt t.DKK 300.

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 26 months and average lease payments of DKK 12k, a total of DKK 300k.

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for øvrige koncernforbundne virksomheders gæld til koncernens hovedbankforbindelse. Pr. 31.12.20 udgør det samlede træk på disse lån og kreditter t.DKK 581.269.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort.

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 575,727k at the balance sheet date.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant efter danske og internationale regler. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.20 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 32.199
- Indretning af lejede lokaler, t.DKK 7.258
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 3.627
- Varebeholdninger t.DKK 153.676
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 71.126

Visse af koncernens enheder har afgivet negative pledge af aktiver. (pantsætningsforbud).

Koncernen har afgivet salgs- og pantsætningsforbud for koncernens ejendomme til fordel for koncernens hovedbankforbindelser. Bogført værdi af omfattede ejendomme udgør pr. 31.12.20 t.DKK 59.408.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 44.622 er det givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 59.408

Group:

The group has provided a company charge as security for debt to credit institutions according to both Danish and International guidance. As at 31.12.20, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill and intellectual property rights, DKK 32,199k
- Leasehold improvements, DKK 7,258k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 3,627k
- Inventories, DKK 153,676k
- Trade receivables, DKK 71,126k

Some of the Group's entities have provided a negative pledge.

The Group has offered a sale and pledge ban on the Group's properties in favor of the Group's main bank. Book value of covered property amounts to DKK 59,408k at balance sheet date.

Land and buildings with a carrying amount of DKK 59,408k have been provided as security for mortgage debt of DKK 44,622k.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - fortsat -
Charges and security - continued -

Modervirksomhed:

Indestående i koncernens hovedbankforbindelse er pantsat til sikkerhed for koncernens gæld til koncernens hovedbankforbindelse.

Til sikkerhed for gæld til koncernens hovedbankforbindelse er der givet pant i datterselskabsaktier med en bogført værdi på t.DKK 177.781.

Parent:

Deposits in the Group's main bank are pledged as collateral for the Group's debt to the Group's main bank.

The enterprise has issued mortgage deeds in subsidiary shares with a carrying amount of DKK 177,781k.

19. Nærtstående parter
Related parties

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 3. Personaleomkostninger.

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.

	Koncern Group	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000
20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	61.503	58.148
Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment		
Finansielle indtægter	-9.785	-4.028
Financial income		
Finansielle omkostninger	35.966	32.273
Financial expenses		
Skat af årets resultat	7.509	10.673
Tax on profit or loss for the year		
Øvrige reguleringer	-12.636	-3.337
Other adjustments		
I alt	82.557	93.729
Total		

21. 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.

21. 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

21. 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.

Ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes goodwill forholdsmæssigt på baggrund af den faktiske ejerandel af de erhvervede kapitalandele.

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

measured at fair value at the date of acquisition.

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

On acquisition of subsidiaries, goodwill is recognised on a proportionate basis based on the actual ownership interest in the acquired equity investments.

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

CURRENCY

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

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at

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

Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede 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 gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen 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.

which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

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

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

21. 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

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

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

immaterielle 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.

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

Costs of raw materials and consumables

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

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

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, salgsomkostninger, bilomkostninger, lokaleomkostninger og administrationsomkostninger.

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, selling cost, vehicle expenses, cost of premises and administrative expenses.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

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

21. 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	5-10	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 5-10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

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

Nedskrivninger af immaterielle og materielle

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	5-10	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 5-10 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

Land is not depreciated.

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

Intangible assets and property, plant and

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

anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

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.

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.

Andre driftsomkostninger

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

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.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Income from equity investments in group enterprises

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

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

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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 finansiell omkostning.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Andre skatter

Andre skatter omfatter skattebeløb, der beregnes på et andet grundlag end årets indkomst.

Other net financials

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

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

Tax on profit/loss for the year

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

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

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.

Other taxes

Other taxes comprises tax amounts that are calculated on a basis other than the income for the year.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

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

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

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

BALANCE SHEET**Intangible assets***Completed development projects and development projects in progress*

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

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

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

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

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 leveringstidspunktet.

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

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

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.

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

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

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

kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

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

Materielle anlægsaktiver under udførelse

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

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter 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

the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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

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

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

Property, plant and equipment under construction

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

Prepayments for property, plant and equipment

Prepayments for property, plant and equipment 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

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

salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

of disposal less any costs of disposal.

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.

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.

Regnskabspraksis for erhvervelse af dattervirksomheder fremgår af afsnittet "Virksomheds-sammenslutninger".

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

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.

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.

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

On subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

Kapitalandele med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der an-

Equity investments with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that

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

ses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, ejervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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

are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised to the extent that the parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

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

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

Varebeholdninger

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

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afhol-

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

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

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

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

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed, unless goodwill is included in the carrying amount of equity investments.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO-method. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

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

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale

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

des for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Tilgodehavender

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

Receivables

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

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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

Egenkapital

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Equity

Revaluation reserve comprises in the financial statements of the parent revaluation of at fair value. The revaluation reserve is measured less deferred tax and reduced by depreciation and amortisation of the revalued assets. On the disposal of the assets, the remaining amount is transferred from the revaluation reserve to retained earnings.

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

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i moder-virksomhedens årsregnskab under egenkapita-len i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regn-skabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

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

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til ud-bedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettoreali-sation sværdi og indregnes på grundlag af tidli-gere års erfaringer med garantiarbejder.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skatteplig-tige indkomst, reguleret for betalte acontoskat-ter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbi-drag indregnes i balancen som selskabsskat un-der tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatte-aktiver beregnes af alle midlertidige forskelle

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.

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

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

mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattingsregler, 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 (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

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

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.

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

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

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

Prepayments received from customers

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Deferred income

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

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 ændrin-

Cash flows from financing activities comprise

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

ger i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

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

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

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

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

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.