

Interfjord Holding A/S

Sallingsundvej 150, 7870 Roslev
CVR-nr. / CVR no. 38 14 95 20

Årsrapport for 2022 Annual report for 2022

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 11.03.23

Peter Hededam Christensen
Dirigent

| | |
|---|---------|
| Koncernoplysninger m.v. Group information etc. | 3 |
| Koncernoversigt Group chart | 4 |
| Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report | 5 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report | 6 - 11 |
| Ledelsesberetning Management's review | 12 - 19 |
| Resultatopgørelse Income statement | 20 |
| Balance Balance sheet | 21 - 24 |
| Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity | 25 - 26 |
| Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement | 27 - 28 |
| Noter Notes | 29 - 57 |

Selskabet

The company

Interfjord Holding A/S
Sallingsundvej 150
7870 Roslev
Telefon / Tel.: 97 73 20 00
Hjemsted / Registered office: Glyngøre
CVR-nr. / CVR no.: 38 14 95 20
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Jens Holmgaard Pedersen

Bestyrelse

Board of Directors

Peter Hededam Christensen, formand / chairman
Jens Holmgaard Pedersen
Casper Christensen
Henrik Markussen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

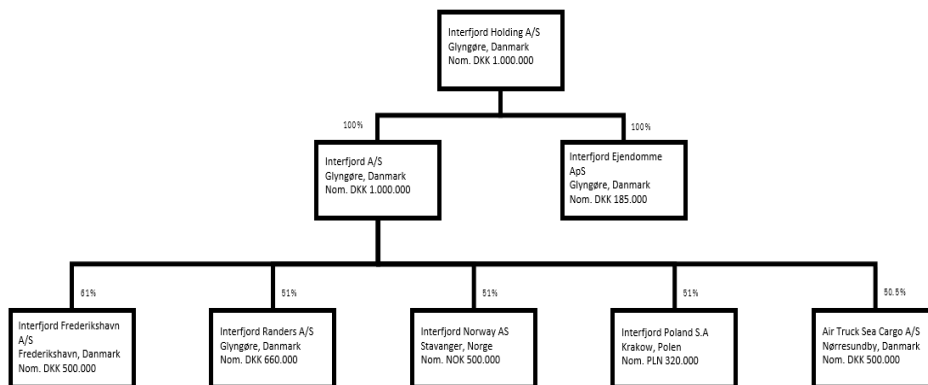
Banks

Spar Nord Bank A/S
Nycredit Bank A/S

Advokat

Lawyer

HjulmandKaptain



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 for Interfjord Holding A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 for Interfjord Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.22 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.22 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.22 - 31.12.22.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Glyngøre, den 11. marts 2023
Glyngøre, March 11, 2023

Direktionen
Executive Board

Jens Holmgaard Pedersen

Bestyrelsen
Board of Directors

Peter Hededam Christensen
Formand / Chairman

Jens Holmgaard Pedersen

Casper Christensen

Henrik Markussen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Interfjord Holding A/S

To the Shareholders of Interfjord Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Interfjord Holding A/S for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.22 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Interfjord Holding A/S for the financial year 01.01.22 - 31.12.22, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.22 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for Opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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.

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.

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.

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med

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 state-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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.

ments and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

teten 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 og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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 statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- 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.
- 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.

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.

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.

Skive, den 11. marts 2023
Skive, March 11, 2023

Beierholm

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

Martin Olesen Furbo
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne32204

Jesper K. Viborg
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne35413

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

| Beløb i t.DKK Figures in DKK '000 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| <i>Resultat</i> Profit/loss | | | | | |
| Nettoomsætning Revenue | 812.716 | 667.270 | 447.109 | 410.229 | 350.947 |
| Bruttoresultat Gross result | 133.448 | 104.596 | 76.196 | 67.467 | 60.213 |
| Resultat af primær drift Operating profit/loss | 68.132 | 47.431 | 31.308 | 25.557 | 21.657 |
| Finansielle poster i alt Total net financials | -1.402 | -346 | -807 | -681 | -507 |
| Årets resultat Profit for the year | 51.869 | 36.975 | 23.864 | 19.747 | 16.803 |
| <i>Balance</i> Balance | | | | | |
| Samlede aktiver Total assets | 202.813 | 188.795 | 143.714 | 118.638 | 100.883 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment | 19.103 | 6.280 | 5.304 | 6.548 | 2.494 |
| Egenkapital Equity | 68.629 | 48.917 | 37.113 | 30.764 | 23.909 |
| <i>Pengestrømme</i> Cashflow | | | | | |
| Nettopengestrømme fra: Net cash flow: | | | | | |
| Driften Operating activities | 54.768 | 46.552 | 32.898 | 27.071 | 26.518 |
| Investeringer Investing activities | -17.996 | -12.990 | -5.386 | -8.701 | -2.411 |
| Finansiering Financing activities | -28.569 | -32.345 | -12.177 | -11.770 | -6.640 |
| Årets pengestrømme Cash flows for the year | 8.203 | 1.217 | 15.335 | 6.600 | 17.467 |

Nøgletal
Ratios

| | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 |
|--|---|-------------------|--|-------|-------|
| <i>Rentabilitet</i> | | | | | |
| <i>Profitability</i> | | | | | |
| Egenkapitalens forrentning Return on equity | 88,3% | 86,0% | 52,2% | 72,2% | 96,4% |
| Bruttomargin Gross margin | 16,4% | 15,7% | 17,0% | 16,4% | 17,2% |
| Overskudsgrad Profit margin | 8,4% | 7,1% | 7,0% | 6,3% | 6,3% |
| <i>Soliditet</i> | | | | | |
| <i>Equity ratio</i> | | | | | |
| Soliditetsgrad Solvency ratio | 33,8% | 25,9% | 25,8% | 25,9% | 23,7% |
| <i>Øvrige</i> | | | | | |
| <i>Others</i> | | | | | |
| Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average) | 131 | 125 | 100 | 93 | 82 |
| <i>Definitioner af nøgletal</i> | | | <i>Ratios definitions</i> | | |
| Egenkapitalens forrentning: | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ | Return on equity: | $\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$ | | |
| Bruttomargin: | $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$ | Gross margin: | $\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$ | | |
| Overskudsgrad: | $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$ | Profit margin: | $\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$ | | |
| Soliditetsgrad: | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$ | Solvency ratio: | $\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$ | | |

Væsentligste aktiviteter

Interfjord Holding A/S med hovedkontor og administration i Glyngøre besidder kapitalandele i datterselskaber. Koncernen udbyder et bredt produktsortiment inden for internationale og nationale transporter-, lager- og logistikløsninger samt anden beslægtet virksomhed.

Koncernens aktiviteter drives fra datterselskaber i Glyngøre, Stavanger(N), Frederikshavn, Randers, Krakow (PL) og Nørresundby.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.22 - 31.12.22 udviser et resultat på DKK 51.869.220 mod DKK 36.974.530 for tiden 01.01.21 - 31.12.21. Balancen viser en egenkapital på DKK 68.629.154.

Koncernens udvikling i 2022 har medført at selskabets omsætning er steget til TDKK 812.716, hvilket er en stigning på ca. 22% sammenlignet med året før samtidig med årets resultat er vokset til TDKK 51.869.

Koncernen har i slutningen af året stiftet endnu et datterselskab i form af Interfjord Herning A/S med opstart fra 1. januar 2023.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2022 var et resultat før skat på t.DKK 50.000. Målsætningen blev opfyldt grundet godt købmandskabs gennem hele året

Primary activities

Interfjord Holding A/S, with head office and administration in Glyngøre, holds shares in subsidiaries. The Group offers a wide range of products within international and national transport, warehousing and logistics solutions and other related activities.

The Group's activities are in Glyngøre, Stavanger (N), Frederikshavn, Randers, Krakow (PL) and Nørresundby.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.22 - 31.12.22 shows a profit/loss of DKK 51,869,220 against DKK 36,974,530 for the period 01.01.21 - 31.12.21. The balance sheet shows equity of DKK 68,629,154.

The group's development in 2022 has meant that the company's revenue has increased to DKK 812,716k, which is an increase of approx. 22% compared to the previous year and at the same time the year's result has grown to DKK 51,869k.

At the end of the year, the group founded another subsidiary in the form of Interfjord Herning A/S, starting from 1 January 2023.

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

The earnings expectations for 2022 were a net profit of DKK 50.000k.

Forventet udvikling

Koncernen forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 55-60.000 for det kommende år.

Finansielle risici*Valutarisici*

Koncernen er eksponeret over for valutarisici fra primært EUR, SEK, NOK og USD som følge af købs- og salgstransaktioner, der afvikles i anden valuta end DKK.

Eksternt miljø

Koncernen handler i overensstemmelse med gældende miljø og sikkerhedslovgivning, og arbejder løbende på at overholde gældende krav

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Samfundsansvar

Dette er Interfjord-koncernens lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens §99a og §99b og dækker regnskabsperioden 1. januar - 31. december 2022. Koncernens redegørelse for samfundsansvar skal ses i sammenhæng med koncernens forretningsmodel, som er omtalt under afsnittet, væsentligste aktiviteter.

Koncernen har ikke vedtaget særskilte politikker eller implementeret redegørelser for samfundsansvar, men forholder sig løbende til virksomhedens samfundsansvar. Koncernen har som led

Outlook

The Group expects a profit before tax in the region of DKK 55-60.000k for the coming year.

Financial risks*Foreign currency risks*

The group is exposed to foreign currency risks primarily from EUR, SEK, NOK and USD due to purchase and sales transactions that are settled in currencies other than DKK.

External environment

The Group acts in accordance with the applicable environmental and security legislation, and continually working on be compliant with relevant legislation and demands.

Subsequent events

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

Corporate social responsibility

This is the Interfjord Group's statutory statement of corporate social responsibility, cf. §99a and §99b of the Norwegian Accounting Act and covers the accounting period 1 January - 31 December 2022. The group's statement of corporate social responsibility must be viewed in connection with the group's business model, which is discussed under the section, most important activities.

The group has not adopted separate policies or implemented statements on social responsibility, but is constantly dealing with the company's social responsibility. As part of this, the group

heri udarbejdet en "Code of Conduct", hvor der er opstillet en række retningslinjer i forhold til samfundsansvar, som koncernens leverandører forventes at overholde. Bestyrelsen og den daglige ledelse sikrer herudover, at virksomheden drives med respekt for samfundet, miljøet og medarbejderne, ud fra de etiske rammer og samfundsmæssige forudsætninger, som er gældende.

Det er koncernens opfattelse, at elementerne i gængse CSR-definitioner (Corporate Social Responsibility) er med til at understøtte virksomheden forretningsmæssigt med positiv værdiskabende effekt. Koncernens definition på CSR er, at selskabet handler ud fra sund fornuft under hensyntagen til natur, samfund, samarbejdspartnere (kunder og leverandører) og medarbejdere.

For koncernen defineres sund fornuft som høj etik, høj faglighed samt lønsomhed. Dette gælder såvel internt for medarbejderne, ledelsen og koncernen som eksternt for samarbejdspartnere og samfund i øvrigt. Koncernen er sig sit samfundsansvar bevidst og handler i overensstemmelse hermed. De etiske rammer, koncernen agerer inden for, efterleves på alle niveauer i koncernen.

Miljøforhold:

Koncernen er opmærksom på gældende miljølovgivning og betydningen af en miljømæssig forsvarlig driftsførelse.

Ledelsen har fokus på sine miljøpåvirkninger i såvel Danmark samt i de øvrige lande, hvor koncernen opererer. Man har fokus på ikke at belaste samfundet med væsentlige miljøbelastninger.

Ved valg af underleverandører er der bl.a. fokus

has drawn up a "Code of Conduct", which sets out a number of guidelines in relation to social responsibility, which the group's suppliers are expected to comply with. The board and the day-to-day management also ensure that the company is run with respect for society, the environment and the employees, based on the ethical framework and societal prerequisites that apply.

It is the group's opinion that the elements in common CSR definitions (Corporate Social Responsibility) help to support the company commercially with a positive value-creating effect. The group's definition of CSR is that the company acts based on common sense, taking into account nature, society, cooperation partners (customers and suppliers) and employees.

For the group, common sense is defined as high ethics, high professionalism and profitability. This applies internally to the employees, management and the group as well as externally to business partners and society in general. The group is aware of its social responsibility and acts in accordance with this. The ethical framework within which the group operates is adhered to at all levels in the group.

Environmental conditions:

The Group is aware of the applicable environmental legislation and the importance of environmentally sound operations.

The management focuses on its environmental impacts in Denmark as well as in the other countries where the Group operates. The focus is on not burdening society with significant environmental impacts.

When selecting subcontractors focus is on

på optimering af brændstofforbruget i forhold til optimering af kapacitet og kørte kilometer, ligesom der ved investering i nye køretøjer, ligeledes er fokus på køb af de mest miljørigtige køretøjer i form af reduceret brændstofforbrug og CO2 udledning.

Koncernens aktiviteter er beliggende i Danmark, Norge og Polen.

Koncernen ønsker at udvikle sin kerneforretning og møde sine strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssig forsvarlig måde. Dette betyder, at man vil leve op til lovgivningen i de lande og lokalsamfund, hvor man opererer.

Arbejdsmiljø:

Ved valg af underleverandører har ledelsen fokus på, at disse overholder gældende regler i EU.

Menneskerettigheder:

Koncernen har ikke udarbejdet en egentlig politik for området, men det er ledelsens generelle opfattelse, at koncernen respekterer overholdelse af menneskerettigheder.

Antikorruption:

Den væsentligste risiko i forhold til korruption er risikoen for at medarbejdere giver gaver/andre midler for uberettiget at påvirke en anden parts beslutning eller vice versa. Koncernen har ikke en særskilt politik for antikorruption, men ledelsen har nultolerance over for bestikkelse, facilitation payment (betalinger der har til formål at sikre eller fremskynde en handling, som betaleren lovmæssigt eller på anden måde er berettiget til), returkommission og karteldannelse. Der har ikke været sager om korruption i koncernen i 2022.

optimizing fuel consumption in relation to optimization of capacity and mileage, just as in investing in new vehicles, also focus on the purchase of the most environmentally friendly vehicles in the matter of reduced fuel consumption and CO2 emissions.

The Group's activities are located in Denmark, Norway and Poland.

The Group wants to develop its core business and meet its strategic challenges in an economically and socially sound way. This means that we will comply with the legislation of the countries and local communities in which we operate.

Working environment:

When selecting subcontractors, management focuses on compliance with applicable rules in the EU.

Human rights:

The Group has not drafted an actual policy for the area, but it is the management's general opinion that the Group respects compliance with human rights.

Anti-corruption:

The most significant risk in relation to corruption is the risk of employees giving gifts/other means to unjustifiably influence another party's decision or vice versa. The group does not have a separate policy for anti-corruption, but the management has zero tolerance towards bribery, facilitation payment (payments aimed at securing or speeding up an action to which the payer is legally or otherwise entitled), kickbacks and cartels Dan Nelson. There have been no cases of corruption in the group in 2022.

Medarbejderforhold:

Koncernen har en medarbejderhåndbog som er medarbejdernes opslagsværk i forhold til generelle rettigheder og procedurer i koncernen. Koncernen arbejder løbende med at sikre, at medarbejdernes arbejdsmiljø lever op til de krav, der i dag stilles hertil således at medarbejderne har et sikkert arbejdsmiljø og undgår nedslidning, stress samt giver medarbejderne mulighed for at udvide deres kompetencer.

Mangfoldighed i ledelsen:

Koncernen arbejder ud fra en politik, hvor medarbejdere og jobansøgere har de samme muligheder for at gøre karriere i koncernen uanset køn. Kompetencer er til enhver tid det afgørende parameter i ansættelser og forfremmelser.

Koncernen accepterer ingen form for diskrimination såsom køn, alder, nationalitet eller religion mv.

Såfremt kandidaternes kompetencer er ligeværdige, skeles der til sikring af mangfoldigheden i ledelsen.

Koncernen har gennemgået ansættelsesvilkår mv. og koncernens rekrutteringsproces for at vurdere muligheder og forhindringer i forhold til at sikre en ansættelse af det underrepræsenterede køn i den daglige ledelse. I forbindelse med rekruttering, arbejder koncernen med at gøre jobopslag og jobindholdet attraktivt både for mænd og kvinder.

Koncernens partner- og ledergruppe består pr. 31. december 2022 af 21 medlemmer (19 i 2021), hvoraf der ingen kvinder er iblandt på nuværende tidspunkt.

Employee relations:

The group has an employee handbook which is the employees' reference work in relation to general rights and procedures in the group. The group continuously works to ensure that the employees' working environment meets the requirements that are set for this today, so that the employees have a safe working environment and avoid attrition, stress and give the employees the opportunity to expand their skills.

Diversity in management:

The group works based on a policy where employees and job applicants have the same opportunities to make a career in the group regardless of gender. Competence is at all times the decisive parameter in hiring and promotions.

The group does not accept any form of discrimination such as gender, age, nationality or religion etc.

If the candidates' skills are of equal value, differences are made to ensure diversity in management.

The group has reviewed terms of employment etc. and the group's recruitment process to assess opportunities and obstacles in relation to securing employment of the under-represented gender in day-to-day management. In connection with recruitment, the group works to make job postings and job content attractive to both men and women.

The group's partner and management group consists of 21 members at 31 December 2022 (19 in 2021), none of whom are currently women.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen*Måltal for det øverste ledelsesorgan*

Bestyrelsen har et måltal på 20% for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen. Måltallet er endnu ikke opfyldt

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

Ledelsen har vedtaget en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer, herunder virksomhedens afdelingsledere og teamledere.

Dataetik

Koncernen har ikke formelle nedskrevne politikker omkring dataetik. Virksomhedens aktiviteter og forretningsmodel omfatter ikke databehandling i en grad, hvor ledelsen finder det nødvendigt at fastsætte en særskilt politik på området.

Ledelsen tager dog i forbindelse med fastlæggelse af koncernens forretningsstrategi samt ved udførelse af koncernens aktiviteter i vidt omfang hensyn til almindelig anerkendte principper for god forretningsmoral, herunder dataetik, ligeledes gældende lovgivning til stadighed sikres overholdt.

Gender diversity*Target figures for the supreme management body*

The Board of Directors has set a target figure on 20% for the underrepresented gender on the Board of Directors. The target has not yet been met.

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

The management has adopted a policy to increase the share of the underrepresented gender at the other management levels, including the company's department managers and team leaders.

Data ethics

The group does not have formal written policies regarding data ethics. The company's activities and business model do not include data processing to an extent where the management deems it necessary to establish a separate policy in this area.

However, in connection with determining the group's business strategy and when carrying out the group's activities, the management largely takes into account generally recognized principles of good business ethics, including data ethics, as long as applicable legislation is always ensured to be complied with.

Resultatopgørelse

Income statement

| Note | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | | |
|------|---|--------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|
| | 2022 DKK | 2021 DKK | 2022 DKK | 2021 DKK | |
| 1 | Nettoomsætning Revenue | 812.715.739 | 667.270.308 | 0 | 0 |
| | Andre driftsindtægter Other operating income | 899.719 | 709.353 | 0 | 0 |
| | Andre eksterne omkostninger Other external expenses | -680.167.364 | -563.383.256 | -28.097 | -45.149 |
| | Bruttoresultat Gross result | 133.448.094 | 104.596.405 | -28.097 | -45.149 |
| 2 | Personaleomkostninger Staff costs | -59.984.058 | -52.094.460 | 0 | 0 |
| | Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses | 73.464.036 | 52.501.945 | -28.097 | -45.149 |
| | Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment | -5.324.847 | -5.071.391 | 0 | 0 |
| | Andre driftsomkostninger Other operating expenses | -7.500 | 0 | 0 | 0 |
| | Resultat af primær drift Operating profit/loss | 68.131.689 | 47.430.554 | -28.097 | -45.149 |
| 4 | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises | 0 | 0 | 37.354.607 | 27.996.439 |
| 5 | Andre finansielle indtægter Financial income | 1.641.683 | 908.075 | 771 | 0 |
| 6 | Andre finansielle omkostninger Financial expenses | -3.043.901 | -1.253.840 | -54.452 | -2.130 |
| | Resultat før skat Profit before tax | 66.729.471 | 47.084.789 | 37.272.829 | 27.949.160 |
| 7 | Skat af årets resultat Tax on profit for the year | -14.860.251 | -10.110.259 | 6.134 | 10.401 |
| | Årets resultat Profit for the year | 51.869.220 | 36.974.530 | 37.278.963 | 27.959.561 |
| 8 | Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account | | | | |

| AKTIVER ASSETS | | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|-------------------|---|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| | | 31.12.22 DKK | 31.12.21 DKK | 31.12.22 DKK | 31.12.21 DKK |
| Note | | | | | |
| | Erhvervede rettigheder Acquired rights | 2.541.390 | 3.139.362 | 0 | 0 |
| | Goodwill Goodwill | 8.548.642 | 10.173.575 | 0 | 0 |
| 9 | Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets | 11.090.032 | 13.312.937 | 0 | 0 |
| | Grunde og bygninger Land and buildings | 39.143.156 | 27.177.884 | 0 | 0 |
| | Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements | 492.478 | 434.403 | 0 | 0 |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment | 11.908.849 | 9.813.751 | 0 | 0 |
| 10 | Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment | 51.544.483 | 37.426.038 | 0 | 0 |
| 11 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises | 0 | 0 | 51.202.388 | 37.056.213 |
| 11 | Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments | 653.132 | 599.429 | 0 | 0 |
| 12 | Deposita Deposits | 336.361 | 371.707 | 0 | 0 |
| 12 | Andre tilgodehavender Other receivables | 3.329.850 | 154.500 | 0 | 0 |
| | Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments | 4.319.343 | 1.125.636 | 51.202.388 | 37.056.213 |
| | Anlægsaktiver i alt Total non-current assets | 66.953.858 | 51.864.611 | 51.202.388 | 37.056.213 |

| Note | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | | |
|------|---|--------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.22 | 31.12.21 | 31.12.22 | 31.12.21 | |
| | DKK | DKK | DKK | DKK | |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables | 84.522.592 | 93.561.002 | 0 | 0 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises | 0 | 0 | 6.660.573 | 0 |
| | Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable | 0 | 0 | 0 | 644.631 |
| | Andre tilgodehavender Other receivables | 3.838.243 | 4.168.978 | 0 | 0 |
| 13 | Periodeafgrænsningsposter Prepayments | 1.286.467 | 1.191.043 | 0 | 0 |
| | Tilgodehavender i alt Total receivables | 89.647.302 | 98.921.023 | 6.660.573 | 644.631 |
| | Likvide beholdninger Cash | 46.211.666 | 38.009.120 | 9.230 | 460.648 |
| | Omsætningsaktiver i alt Total current assets | 135.858.968 | 136.930.143 | 6.669.803 | 1.105.279 |
| | Aktiver i alt Total assets | 202.812.826 | 188.794.754 | 57.872.191 | 38.161.492 |

| PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES | | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|---|--|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| | | 31.12.22 DKK | 31.12.21 DKK | 31.12.22 DKK | 31.12.21 DKK |
| Note | | | | | |
| 14 | Selskabskapital Share capital | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 |
| | Reserve for opskrivninger Revaluation reserve | 495.972 | 495.972 | 0 | 0 |
| | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method | 0 | 0 | 10.691.888 | 0 |
| | Overført resultat Retained earnings | 20.031.337 | 13.560.806 | 9.835.421 | 14.056.778 |
| | Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year | 30.600.000 | 23.000.000 | 30.600.000 | 23.000.000 |
| | Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere Equity attributable to owners of the parent | 52.127.309 | 38.056.778 | 52.127.309 | 38.056.778 |
| 15 | Minoritetsinteresser Non-controlling interests | 16.501.845 | 10.860.531 | 0 | 0 |
| | Egenkapital i alt Total equity | 68.629.154 | 48.917.309 | 52.127.309 | 38.056.778 |
| 16 | Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax | 3.955.802 | 3.753.780 | 0 | 0 |
| | Hensatte forpligtelser i alt Total provisions | 3.955.802 | 3.753.780 | 0 | 0 |
| 17 | Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt | 15.512.668 | 9.513.830 | 0 | 0 |
| 17 | Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions | 0 | 3.246.282 | 0 | 0 |
| 17 | Leasingforpligtelser Lease commitments | 6.335.263 | 7.156.220 | 0 | 0 |
| | Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables | 21.847.931 | 19.916.332 | 0 | 0 |

| Note | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | | |
|------|---|--------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.22 DKK | 31.12.21 DKK | 31.12.22 DKK | 31.12.21 DKK | |
| 17 | Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 4.655.846 | 4.748.354 | 0 | 0 |
| | Short-term part of long-term payables | | | | |
| | Gæld til øvrige kreditinstitutter | 2.381.890 | 717.080 | 0 | 0 |
| | Payables to other credit institutions | | | | |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 82.865.808 | 92.610.663 | 25.000 | 30.000 |
| | Trade payables | | | | |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 200.002 | 74.714 |
| | Payables to group enterprises | | | | |
| | Selskabsskat | 3.261.585 | 2.677.595 | 105.766 | 0 |
| | Income taxes | | | | |
| | Anden gæld | 15.214.810 | 15.453.641 | 5.414.114 | 0 |
| | Other payables | | | | |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 108.379.939 | 116.207.333 | 5.744.882 | 104.714 |
| | Total short-term payables | | | | |
| | Gældsforpligtelser i alt | 130.227.870 | 136.123.665 | 5.744.882 | 104.714 |
| | Total payables | | | | |
| | Passiver i alt | 202.812.826 | 188.794.754 | 57.872.191 | 38.161.492 |
| | Total equity and liabilities | | | | |
| 18 | Oplysninger om dagsværdi | | | | |
| | Fair value information | | | | |
| 19 | Eventualforpligtelser | | | | |
| | Contingent liabilities | | | | |
| 20 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | | | | |
| | Charges and security | | | | |
| 21 | Nærtstående parter | | | | |
| | Related parties | | | | |

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

| Beløb i DKK Figures in DKK | Selskabs- kapital Share capital | Reserve for opskrivninger Revaluation reserve | Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method | Overført resultat Retained earnings | Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year | Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent | Minoritets- interesser Non-controlling interests | Egenkapital i alt Total equity |
|-------------------------------|---------------------------------------|--|--|--|---|--|---|--------------------------------------|
|-------------------------------|---------------------------------------|--|--|--|---|--|---|--------------------------------------|

Koncern:

Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22

Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22

| | | | | | | | | |
|--|------------------|----------------|----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22 | 1.000.000 | 495.972 | 0 | 13.560.806 | 23.000.000 | 38.056.778 | 10.860.531 | 48.917.309 |
| Betalt udbytte Dividend paid | 0 | 0 | 0 | 0 | -23.000.000 | -23.000.000 | -9.073.296 | -32.073.296 |
| Køb af minoritetsandele Purchase of non-controlling interests | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.172.212 | 1.172.212 |
| Salg af minoritetsandele Sale of non-controlling interests | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -847.600 | -847.600 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity | 0 | 0 | 0 | -208.431 | 0 | -208.431 | -200.260 | -408.691 |
| Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year | 0 | 0 | 0 | 6.678.962 | 30.600.000 | 37.278.962 | 14.590.258 | 51.869.220 |
| Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22 | 1.000.000 | 495.972 | 0 | 20.031.337 | 30.600.000 | 52.127.309 | 16.501.845 | 68.629.154 |

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

| Beløb i DKK Figures in DKK | Selskabs- kapital Share capital | Reserve for opskrivninger Revaluation reserve | Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method | Overført resultat Retained earnings | Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year | Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent | Minoritets- interesser Non-controlling interests | Egenkapital i alt Total equity |
|---|---------------------------------------|--|--|--|---|--|---|--------------------------------------|
| Modervirksomhed: | | | | | | | | |
| Parent: | | | | | | | | |
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22 | | | | | | | | |
| Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22 | | | | | | | | |
| Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22 | 1.000.000 | 0 | 0 | 14.056.778 | 23.000.000 | 38.056.778 | 0 | 38.056.778 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0 | 0 | -208.432 | 0 | 0 | -208.432 | 0 | -208.432 |
| Betalt udbytte Dividend paid | 0 | 0 | 0 | 0 | -23.000.000 | -23.000.000 | 0 | -23.000.000 |
| Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves | 0 | 0 | -4.147.533 | 4.147.533 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year | 0 | 0 | 15.047.853 | -8.368.890 | 30.600.000 | 37.278.963 | 0 | 37.278.963 |
| Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22 | 1.000.000 | 0 | 10.691.888 | 9.835.421 | 30.600.000 | 52.127.309 | 0 | 52.127.309 |

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

| | Koncern Group | |
|---|--------------------|--------------------|
| Note | 2022 DKK | 2021 DKK |
| | 51.869.220 | 36.974.530 |
| Årets resultat Profit for the year | | |
| 22 Reguleringer Adjustments | 21.510.756 | 15.737.364 |
| Forskydning i driftskapital Change in working capital: | | |
| Tilgodehavender Receivables | 6.133.717 | -34.119.283 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables | -9.744.855 | 31.912.762 |
| Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities | -238.831 | 4.277.327 |
| | 69.530.007 | 54.782.700 |
| Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials | | |
| Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received | 1.641.683 | 908.075 |
| Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid | -3.043.901 | -1.253.840 |
| Betalt selskabsskat Income tax paid | -13.359.595 | -7.884.921 |
| | 54.768.194 | 46.552.014 |
| Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities | | |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets | 0 | -10.364.545 |
| Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment | -19.103.243 | -6.279.974 |
| Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment | 1.106.990 | 4.138.994 |
| Køb af værdipapirer og kapitalandele Purchase of securities and equity investments | 0 | -484.179 |
| | -17.996.253 | -12.989.704 |
| Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities | | |

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

| Note | Koncern Group | |
|--|--------------------|--------------------|
| | 2022 DKK | 2021 DKK |
| Betalt udbytte Dividend paid | -32.073.296 | -27.962.595 |
| Optagelse af gæld til realkreditinstitutter Arrangement of mortgage debt | 7.279.000 | 0 |
| Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt | -1.051.935 | -776.515 |
| Nedbringelse gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions | -1.351.486 | -2.083.538 |
| Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease commitments | -1.371.678 | -1.522.419 |
| Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities | -28.569.395 | -32.345.067 |
| Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year | 8.202.546 | 1.217.243 |
| Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year | 38.009.120 | 36.791.877 |
| Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year | 46.211.666 | 38.009.120 |
| Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises: | | |
| Likvide beholdninger Cash | 46.211.666 | 38.009.120 |
| I alt Total | 46.211.666 | 38.009.120 |

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|------------------|-------------|---------------------------|-------------|
| | 2022 DKK | 2021 DKK | 2022 DKK | 2021 DKK |

1. Nettoomsætning Revenue

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

| | | | | |
|------------------------|-------------|-------------|---|---|
| Spedition Spedition | 812.715.739 | 667.270.308 | 0 | 0 |
|------------------------|-------------|-------------|---|---|

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

| | | | | |
|--------------------------------|-------------|-------------|---|---|
| Skandinavien Scandinavia | 747.188.004 | 598.178.717 | 0 | 0 |
| Andre lande Other countries | 65.527.735 | 69.091.591 | 0 | 0 |
| I alt Total | 812.715.739 | 667.270.308 | 0 | 0 |

2. Personaleomkostninger Staff costs

| | | | | |
|--|------------|------------|---|---|
| Lønninger Wages and salaries | 51.738.392 | 45.175.929 | 0 | 0 |
| Pensioner Pensions | 4.389.987 | 3.204.263 | 0 | 0 |
| Andre omkostninger til social sikring Other social security costs | 610.925 | 675.036 | 0 | 0 |
| Andre personaleomkostninger Other staff costs | 3.244.754 | 3.039.232 | 0 | 0 |
| I alt Total | 59.984.058 | 52.094.460 | 0 | 0 |

| | | | | |
|---|-----|-----|---|---|
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year | 131 | 125 | 0 | 0 |
|---|-----|-----|---|---|

Vederlag til ledelsen:
Remuneration for the management:

| | | | | |
|---|-----------|-----------|---|---|
| Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors | 1.982.867 | 1.720.267 | 0 | 0 |
|---|-----------|-----------|---|---|

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|------------------|-------------|---------------------------|-------------|
| | 2022 DKK | 2021 DKK | 2022 DKK | 2021 DKK |

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fees to auditors appointed by the general meeting

| | | | | |
|---|---------|---------|---|---|
| Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements | 284.000 | 265.000 | 0 | 0 |
| Skatterådgivning Tax advice | 233.450 | 221.250 | 0 | 0 |
| I alt Total | 517.450 | 486.250 | 0 | 0 |

4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede

virksomheder

Income from equity investments in group enterprises

| | | | | |
|---|---|---|------------|------------|
| Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises | 0 | 0 | 37.354.607 | 27.996.439 |
|---|---|---|------------|------------|

5. Finansielle indtægter

Financial income

| | | | | |
|--|-----------|---------|-----|---|
| Renteindtægter i øvrigt Other interest income | 1.641.683 | 615.971 | 771 | 0 |
| Valutakursgevinster Foreign exchange gains | 0 | 292.104 | 0 | 0 |
| I alt Total | 1.641.683 | 908.075 | 771 | 0 |

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|------------------|-------------|---------------------------|-------------|
| | 2022 DKK | 2021 DKK | 2022 DKK | 2021 DKK |

6. Finansielle omkostninger Financial expenses

| | | | | |
|--|-----------|-----------|--------|-------|
| Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses | 2.324.257 | 1.156.673 | 54.452 | 2.130 |
| Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments | 719.644 | 97.167 | 0 | 0 |
| I alt Total | 3.043.901 | 1.253.840 | 54.452 | 2.130 |

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

| | | | | |
|---|------------|------------|--------|---------|
| Årets aktuelle skat Current tax for the year | 14.650.367 | 10.090.445 | -6.134 | -10.401 |
| Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year | 202.022 | 19.814 | 0 | 0 |
| Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years | 7.862 | 0 | 0 | 0 |
| I alt Total | 14.860.251 | 10.110.259 | -6.134 | -10.401 |

8. Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account

| | | | | |
|--|------------|------------|------------|-------------|
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method | 0 | 0 | 15.047.853 | 26.795.535 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year | 30.600.000 | 23.000.000 | 30.600.000 | 23.000.000 |
| Minoritetsinteresser Non-controlling interests | 14.590.258 | 9.014.969 | 0 | 0 |
| Overført resultat Retained earnings | 6.678.962 | 4.959.561 | -8.368.890 | -21.835.974 |
| I alt Total | 51.869.220 | 36.974.530 | 37.278.963 | 27.959.561 |

9. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

| Beløb i DKK Figures in DKK | Erhvervede rettigheder Acquired rights | Goodwill Goodwill |
|---|--|----------------------|
| Koncern: Group: | | |
| Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22 | 4.120.845 | 13.339.084 |
| Afgang i året Disposals during the year | 0 | -813.963 |
| Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22 | 4.120.845 | 12.525.121 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22 Amortisation and impairment losses as at 01.01.22 | -981.483 | -3.165.509 |
| Afskrivninger i året Amortisation during the year | -597.972 | -810.970 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Amortisation and impairment losses as at 31.12.22 | -1.579.455 | -3.976.479 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22 | 2.541.390 | 8.548.642 |

10. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

| Beløb i DKK Figures in DKK | Grunde og bygninger Land and buildings | Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment |
|---|--|--|---|
| Koncern: Group: | | | |
| Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22 | 27.763.372 | 2.694.662 | 22.616.992 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0 | 0 | -142.265 |
| Tilgang i året Additions during the year | 12.281.540 | 240.509 | 6.581.194 |
| Afgang i året Disposals during the year | 0 | 0 | -2.571.231 |
| Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22 | 40.044.912 | 2.935.171 | 26.484.690 |
| Opskrivninger pr. 01.01.22 Revaluations as at 01.01.22 | 495.972 | 0 | 0 |
| Opskrivninger pr. 31.12.22 Revaluations as at 31.12.22 | 495.972 | 0 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22 Depreciation and impairment losses as at 01.01.22 | -1.081.460 | -2.285.947 | -12.803.241 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0 | 0 | 112.116 |
| Afskrivninger i året Depreciation during the year | -316.268 | -156.746 | -3.442.892 |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæn- dede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets | 0 | 0 | 1.558.176 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Depreciation and impairment losses as at 31.12.22 | -1.397.728 | -2.442.693 | -14.575.841 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22 | 39.143.156 | 492.478 | 11.908.849 |
| Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.22 Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 31.12.22 | 38.647.184 | 0 | 0 |

11. Værdipapirer og kapitalandele

Investments

| Beløb i DKK Figures in DKK | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises | Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments |
|---|--|--|
| Koncern: Group: | | |
| Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22 | 0 | 599.429 |
| Tilgang i året Additions during the year | 0 | 53.703 |
| Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22 | 0 | 653.132 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22 | 0 | 653.132 |
| Modervirksomhed: Parent: | | |
| Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22 | 10.510.500 | 0 |
| Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22 | 10.510.500 | 0 |
| Opskrivninger pr. 01.01.22 Revaluations as at 01.01.22 | 26.545.713 | 0 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | -208.432 | 0 |
| Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments | 37.354.607 | 0 |
| Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments | -23.000.000 | 0 |
| Opskrivninger pr. 31.12.22 Revaluations as at 31.12.22 | 40.691.888 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22 | 51.202.388 | 0 |
| Positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Positive balances ascertainable on initial recognition of equity investments measured at equity value | 0 | 0 |

| Navn og hjemsted: Name and registered office: | Ejerandel Ownership interest | Egenkapital DKK Equity DKK | Årets resultat DKK Net profit/loss for the year DKK | Indregnet værdi DKK Recognised value DKK |
|--|------------------------------------|----------------------------------|--|--|
| Dattervirksomheder: Subsidiaries: | | | | |
| Interfjord A/S, Glyngøre | 100% | 40.797.998 | 35.754.409 | 40.797.998 |
| Interfjord Ejendomme ApS, Glyngøre | 100% | 10.404.390 | 1.600.198 | 10.404.390 |

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

| Beløb i DKK Figures in DKK | Deposita Deposits | Andre tilgodeha- vender Other receivables |
|--|----------------------|---|
| Koncern: Group: | | |
| Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22 | 371.707 | 154.500 |
| Tilgang i året Additions during the year | 0 | 3.175.350 |
| Afgang i året Disposals during the year | -35.346 | 0 |
| Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22 | 336.361 | 3.329.850 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22 | 336.361 | 3.329.850 |

13. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer mv.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions etc.

14. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

| | Antal Quantity | Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK |
|--------------------------------|-------------------|---|
| Kapitalandele Share capital | 1.000.000 | 1.000.000 |

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|
| | 31.12.22 DKK | 31.12.21 DKK | 31.12.22 DKK | 31.12.21 DKK |
| | | | | |

15. Minoritetsinteresser
Non-controlling interests

| | | | | |
|---|------------|------------|---|---|
| Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year | 10.860.531 | 5.767.527 | 0 | 0 |
| Betalt udbytte Dividend paid | -9.073.296 | -6.962.595 | 0 | 0 |
| Køb af minoritetsandele Purchase of non-controlling interests | 1.172.212 | 3.289.358 | 0 | 0 |
| Salg af minoritetsandele Sale of non-controlling interests | -847.600 | 0 | 0 | 0 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity | -200.260 | -248.728 | 0 | 0 |
| Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit) | 14.590.258 | 9.014.969 | 0 | 0 |
| I alt Total | 16.501.845 | 10.860.531 | 0 | 0 |

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|
| | 31.12.22 DKK | 31.12.21 DKK | 31.12.22 DKK | 31.12.21 DKK |
| 16. Udskudt skat Deferred tax | | | | |
| Udskudt skat pr. 01.01.22 Deferred tax as at 01.01.22 | 3.753.780 | 3.741.496 | 0 | 0 |
| Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement | 202.022 | 12.284 | 0 | 0 |
| Udskudt skat pr. 31.12.22 Deferred tax as at 31.12.22 | 3.955.802 | 3.753.780 | 0 | 0 |

17. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

| Beløb i DKK Figures in DKK | Afdrag første år Repayment first year | Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years | Gæld i alt 31.12.22 Total payables at 31.12.22 | Gæld i alt 31.12.21 Total payables at 31.12.21 |
|--|--|---|---|---|
| | Koncern: Group: | | | |
| Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt | 1.031.794 | 11.137.243 | 16.544.462 | 10.317.397 |
| Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions | 694.986 | 0 | 694.986 | 3.711.282 |
| Leasingforpligtelser Lease commitments | 2.929.066 | 0 | 9.264.329 | 10.636.007 |
| I alt Total | 4.655.846 | 11.137.243 | 26.503.777 | 24.664.686 |

18. Oplysninger om dagsværdi

Fair value information

| Beløb i DKK Figures in DKK | Unoterede værdi- papirer og kapitalandele Unlisted securities and equity investments | I alt Total |
|---|---|----------------|
| Koncern: Group: | | |
| Dagsværdi pr. 31.12.22 Fair value as at 31.12.22 | 537.882 | 537.882 |
| Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year | 187.338 | 187.338 |

Unoterede kapitalandele omfatter andele i OK A.m.b.a. Dagsværdien for andelskapital i OK A.m.b.a. er fastsat til brugsforeningens aktuelle saldo på andelskontoen.

Unlisted capital shares include shares in OK A.m.b.a. The fair value of share capital in OK A.m.b.a. is set for the utility association's current balance on the cooperative account.

19. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasing- og huslejekontrakter med en restløbetid på op til 78 måneder og en samlet forpligtelse ydelse på t.DKK 7.832.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter samt kaution maksimeret til t.dkk 1.500 overfor anden part.

Modervirksomhed:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 495 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 31.12.22.

Group:

Lease commitments

The group has concluded lease agreements and rental contracts with terms to maturity of up to 78 months and total obligation of DKK 7,832k.

Recourse guarantee commitments

The group has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions and guarantee to other parties maximized to dkk 1,500k .

Parent:

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK 495k at the balance sheet date. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

The company has no contingent liabilities as at 31.12.22.

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 16.544 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 39.143.

Der er udstedt pantebrev på t.dkk 250 i øvrige materielle anlægsaktiver med en regnskabsmæssige værdi på t.dkk 0

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

21. 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 2. Personaleomkostninger.

Group:

Land and buildings with a carrying amount of DKK 39,143k have been provided as security for mortgage debt of DKK 16,544k.

The company has issued mortgage deeds totaling dkk 250k, which provides securities in other equipments with an carrying amount of dkk 0

Parent:

The company has not provided any security over assets.

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 2. Staff costs.

| | Koncern Group | |
|--|------------------|-------------|
| | 2022 DKK | 2021 DKK |
| 22. Reguleringer til pengestrømsopgørelse | | |
| Adjustments for the cash flow statement | | |
| Andre driftsindtægter | -101.435 | 0 |
| Other operating income | | |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 5.324.847 | 5.071.391 |
| Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment | | |
| Andre driftsomkostninger | 7.500 | 0 |
| Other operating expenses | | |
| Finansielle indtægter | -1.641.683 | -908.075 |
| Financial income | | |
| Finansielle omkostninger | 3.043.901 | 1.253.840 |
| Financial expenses | | |
| Skat af årets resultat | 14.860.251 | 10.110.259 |
| Tax on profit or loss for the year | | |
| Øvrige reguleringer | 17.375 | 209.949 |
| Other adjustments | | |
| I alt | 21.510.756 | 15.737.364 |
| Total | | |

23. 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.

23. 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.

Minoritetsinteresser

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

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokteres til mo-

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.

Non-controlling interests

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

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in changes in control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the

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

dervirksomhedens andel af egenkapitalen.

consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

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

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

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

Ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes goodwill forholdsmæssigt 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.

BUSINESS COMBINATIONS

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

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

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

On acquisition of subsidiaries, goodwill is recognised on a proportionate basis 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.

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

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver 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 gennemsnitsskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under

CURRENCY

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

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

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

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.

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.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af se-

recognised directly in equity under the reserve for net revaluation according to the equity method in respect of investments measured according to the equity method, and otherwise under the foreign currency translation reserve.

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

LEASES

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

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.

Other operating income

Other operating income comprises income of a

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

kundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

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

Af- og nedskrivninger

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

| | Brugs- tid, år | Rest- værdi DKK | | Useful lives, years | Resi- dual value DKK |
|--|----------------------|-----------------------|---|---------------------------|-------------------------------|
| Erhvervede rettigheder | 5 | 0 | Acquired rights | 5 | 0 |
| Goodwill | 10-15 | 0 | Goodwill | 10-15 | 0 |
| Bygninger | 30 | 3.121.500 | Buildings | 30 | 3,121,500 |
| Indretning af lejede lokaler | 2-5 | 0 | Leasehold improvements | 2-5 | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-7 | 0 | Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment | 3-7 | 0 |

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

Goodwill afskrives over 10-15 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

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

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

Andre driftsomkostninger

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

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.

Goodwill is amortised over 10-15 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

Land is not depreciated.

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

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

Other operating expenses

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

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.

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

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.

Andre finansielle poster

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

Other net financials

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

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

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

Skat af årets resultat

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

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.

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

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

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

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

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

Goodwill

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

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

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

BALANCE SHEET**Intangible assets***Acquired rights*

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

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

Goodwill

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

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

Gains or losses on the disposal of intangible assets

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

Property, plant and equipment

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

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

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

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

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

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

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

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

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

Equity investments in group enterprises

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

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

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

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

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens 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.

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

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalan-

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

On subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting 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.

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

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

Gains or losses on disposal of equity

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

dele 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.

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.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Impairment losses on fixed assets

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, med-

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed,

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

mindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

unless goodwill is included in the carrying amount of equity investments.

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.

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Other investments

Other securities are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

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

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

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.

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet

Equity

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

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.

Current and deferred tax

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

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

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of

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

uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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.

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

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.

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

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

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

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

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

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

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

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

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash.

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