



Tlf.: +45 89 30 78 00  
aarhus@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kystvejen 29  
DK-8000 Aarhus C  
CVR no. 20 22 26 70

**KIBO SECURITY GROUP A/S**

**NIELS BOHRS VEJ 23, 8660 SKANDERBORG**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2022**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2022*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 1. marts 2023**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 1 March 2023*

---

**Torben Bjerre-Madsen**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 39 27 76 70**  
**CVR NO. 39 27 76 70**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	13-15
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	16
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	17-20
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	21
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	22-23
Noter..... <i>Notes</i>	24-33
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	34-44

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

KIBO Security Group A/S  
Niels Bohrs Vej 23  
8660 Skanderborg

CVR-nr.: 39 27 76 70  
*CVR No.:*  
Stiftet: 25. januar 2018  
*Established:* 25 January 2018  
Kommune: Skanderborg  
*Municipality:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Torben Bjerre-Madsen, formand  
*chairman*  
Knud Foldschack  
Morten Olesen  
Kristian Maan Tokkesdal  
Lars Kramer

**Direktion**  
*Executive Board*

Morten Olesen  
Lars Kramer

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kystvejen 29  
8000 Aarhus C

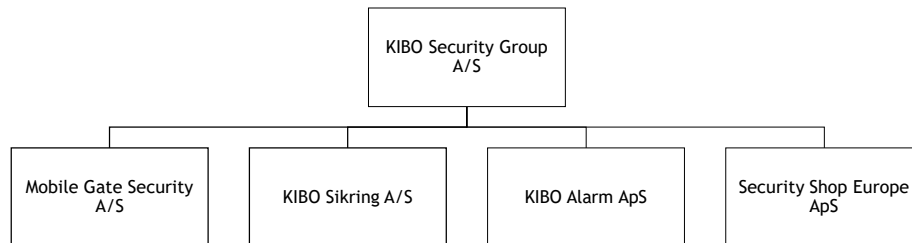
**Pengeinstitut**  
*Bank*

Spar Nord Bank A/S  
Østervold 29  
8900 Randers

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**KONCERNOVERSIGT**  
**GROUP STRUCTURE**



**LEDELSESPÅTEGNING**  
*MANAGEMENT'S STATEMENT*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for KIBO Security Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Stilling, den 1. marts 2023  
*Stilling, 1 March 2023*

Direktion:  
*Executive Board*

---

Morten Olesen

---

Lars Kramer

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

Torben Bjerre-Madsen  
Formand  
*Chairman*

---

Knud Foldschack

---

Morten Olesen

---

Kristian Maan Tokkesdal

---

Lars Kramer

*Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of KIBO Security Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022.*

*The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of Group's and the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2022 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2022.*

*The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.*

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

*Til kapitalejeren i KIBO Security Group A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for KIBO Security Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. december 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for 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.

*To the Shareholder of KIBO Security Group A/S*

**Opinion**

*We have audited the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company of KIBO Security Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows for the Group. The Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 31 December 2022 and of the results of the Group and the Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows of the Group for the financial year 1 January - 31 December 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Opinion**

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) 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 the Annual Financial Statements of the Company" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### 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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, 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 eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

### *Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company*

*Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such Internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

*In preparing the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, 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 the Annual Financial Statements of the Company unless Management either intends to liquidate the Group or 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 the Parent Company Financial Statements*

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs 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 the Annual Financial Statements of the Company.*

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

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- 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.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.*
- *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 the Annual Financial Statements of the Company 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 the Annual Financial Statements of the Company 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 Parent Company to cease to continue as a going concern.*



## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Statement on Management Commentary

*Management is responsible for Management Commentary.*

*Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company does not cover Management Commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

*In connection with our audit of the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, our responsibility is to read Management Commentary and, in doing so, consider whether Management Commentary is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.*

*Moreover, it is our responsibility to consider whether Management Commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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

*Based on the work we have performed, we conclude that Management Commentary is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management Commentary.*

Aarhus, den 1. marts 2023  
*Aarhus, 1 March 2023*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no.*

Morten Kristiansen Veng  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne34298  
*MNE no.*

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP**

	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>				
<i>Income statement</i>				
Bruttoresultat.....	127.601	97.521	87.202	88.460
<i>Gross profit/loss</i>				
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA).....	25.832	6.681	12.942	13.147
<i>Operating profit/loss before depreciation and amortisation (EBITDA)</i>				
Resultat af primær drift.....	18.579	1.317	8.173	8.913
<i>Operating profit/loss of main activities</i>				
Finansielle poster, netto.....	-568	-208	-455	-772
<i>Financial income and expenses, net</i>				
Årets resultat før skat.....	18.011	1.110	7.718	8.140
<i>Profit/loss for the year before tax</i>				
Årets resultat.....	13.524	347	5.476	5.769
<i>Profit/loss for the year</i>				
<b>Balance</b>				
<i>Balance sheet</i>				
Balancesum.....	149.128	133.002	118.978	115.160
<i>Total assets</i>				
Egenkapital.....	58.041	45.517	47.169	43.775
<i>Equity</i>				
Investeret kapital.....	32.332	35.710	22.818	21.863
<i>Invested capital</i>				
<b>Pengestrømme</b>				
<i>Cash flows</i>				
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	28.496	-16.948	13.692	8.084
<i>Cash flows from operating activities</i>				
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-3.135	-3.532	-1.275	-1.424
<i>Cash flows from investing activities</i>				
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-18.639	10.465	-3.193	-4.679
<i>Cash flows from financing activities</i>				
Pengestrømme i alt.....	6.722	-10.015	9.224	1.981
<i>Total cash flows</i>				
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-2.703	-2.845	-733	-2.127
<i>Investment in property, plant and equipment</i>				
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....</b>	<b>156</b>	<b>134</b>	<b>123</b>	<b>126</b>
<i>Average number of full-time employees</i>				
<b>Nøgletal</b>				
<i>Key ratios</i>				
Afkast af investeret kapital.....	62,1	13,2	50,1	52,9
<i>Return on invested capital</i>				
Likviditetsgrad.....	143,7	130,1	147,6	142,4
<i>Liquidity ratio</i>				
Soliditetsgrad.....	38,9	34,2	39,6	38,0
<i>Equity ratio</i>				
Egenkapitalforrentning.....	26,1	0,7	12,0	19,8
<i>Return on equity</i>				

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

*The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:*

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP**

Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
<i>Invested capital:</i>	<i>Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities</i>
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Genneminvesteret kapital}}$
<i>Return on invested capital:</i>	$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
<i>Liquidity ratio:</i>	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Curren liabilities}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
<i>Equity ratio:</i>	$\frac{\text{Equity (ex. minorities), at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity:</i>	$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er kapitalanbringelse i kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt hvad ledelsen finder beslægtet hermed.

Koncernen driver virksomhed inden for projektering, montering og servicering af såvel mekanisk som elektronisk sikring af permanent eller midlertidig karakter. Primære markedsfokus er Europa.

Virksomhederne tilknyttet KIBO Security Group A/S dækker alle sikringsbehov. Med certificerede specialister inden for mekanisk sikring, elektronisk overvågning og mobilsikring kan vi installere såvel simple stand-alone løsninger som komplekse integrerede sikringsløsninger til både permanent og midlertidig brug. Vores veletablerede service- og beredskabsafdelinger er specialiserede i vedligehold af alle vores sikringsløsninger, og vores vagthavende teknikere er altid klar til at rykke ud ved nødstilfælde.

Virksomhederne KIBO Sikring A/S og Mobile Gate Security A/S dækker sikringsprocessen 360° og er dermed totalleverandører af sikringsløsninger. Virksomhederne installerer og vedligeholder nogle af de største og mest komplekse sikringsløsninger i Danmark.

### Principal activities

*The Company's principal activities are to invest in equity interests in Group enterprises and other, in Management's opinion, related activities.*

*The Group operates within project planning, installation and servicing of mechanical and electronic securing of a permanent or temporary character. The primary market focus is Europe.*

*The companies related to KIBO Security Group A/S cover all security needs. With certified specialists in mechanical security, electronic surveillance and mobile security, the companies install simple stand-alone solutions as well as complex integrated security systems for both permanent and temporary purposes. Our well-established service departments specialise in maintenance of all of our security solutions and our 24-hour emergency service crews are always ready to move out in case of an emergency.*

*Covering security 360°, KIBO Sikring A/S and Mobile Gate Security A/S are total suppliers of security solutions. The companies install and maintain some of the largest and most complex security solutions in Denmark.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY***Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernen har i regnskabsåret haft en stigning i aktiviteten, som sammen med implementeringen af Nokas Teknik A/S har påvirket årets resultat positivt.

Der investeres fortsat i nye forretningsområder samt nye markeder. Dette er med til at sikre og forstærke koncernens position som partner i enkle, såvel som komplekse sikringsløsninger på alle niveauer.

Sammenligningstallene for 2021 er ændret som følge af indregning af udskudt skat af koncernintern avance.

**Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Koncernens ledelse anser årets resultat som værende tilfredsstillende.

Udviklingen i årets resultat skal sammenholdes med, at selskabet i årsrapporten 2021 forventede et stigende aktivitetsniveau og dermed også resultat for 2022.

Aktivitetsniveauet og resultatet er steget mere end forventet, bl.a. som følge af akkvisitionen af Nokas Teknik A/S i 1. kvartal 2021.

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

**Finansielle risici**

Koncernen er ikke eksponeret over for særlige risici, ud over hvad der normalt forekommer for branchen.

***Development in activities and financial and economic conditions***

*The Group have increased the activity in the financial year, together with the implementation of Nokas Teknik A/S this have a positive effect on the result.*

*Investments continue to be made in new business areas and new markets. This is done to safeguard and enhance the Group's position as a partner in simple as well as complex security solutions at all levels.*

*The comparative figures have been adjusted in 2021, as a result of the recognition of deferred tax from intercompany transactions.*

***Profit/loss for the year compared to the expected development***

*The Group's management considers the result for the year to be satisfactory.*

*The development in the result needs to be compared with 2021, where the Group's management expected an increased level of activity and therefor an increase in the result for 2022.*

*The level of activity and result have increased more than expected as a result of the acquisition of Nokas Teknik A/S in 2021.*

***Significant events after the end of the financial year***

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the Company's financial position.*

***Financial risk***

*The Group is not exposed to special risks other than those that are common within the business sector.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Miljøforhold

Det er koncernens politik til stadighed at søge en reduktion af miljøbelastningen. Vi stiller derfor høje krav til vores produkter og leverandører med hensyn til bæredygtighed. Vi investerer i værktøjer som gør, at vores arbejdsprocesser og kørselsmønstre belaster miljøet mindre.

### Videnressourcer

Koncernen tilstræber bevidst at ansætte højt kvalificerede medarbejdere specielt med høj teknisk viden.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen arbejder løbende på at løfte kompetenceniveauet gennem træning og udvikling af egne medarbejdere samt rekruttering af nye medarbejdere med øgede kompetencer for at løse de komplekse projekter til kundernes tilfredshed.

### Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer at aktivitetsniveauet vil være stigende i de kommende år, ligesom effekten af de allerede gennemførte investeringer har skabt et fundament for forbedret indtjening.

### Egne kapitalandele

Pr. 31. december 2022 udgør egne kapitalandele 0,25% af aktiekapitalen.

### Environment

*It is the Group's policy to continuously seek to reduce the environmental impact. We make high demands on our products and suppliers in relation to sustainability. We invest in tools which ensure that our work processes and driving pattern have a progressively smaller impact on the environment.*

### Knowledge resources

*The Group aims deliberately at employing highly qualified staff, in particular with high technical knowledge.*

### Research and development activities

*The Group aims continuously to raise the competence level through training and development of own staff and recruitment of new staff with high competences to manage the complex customer projects to the customers' satisfaction.*

### Future expectations

*Management expects that the level of activity will increase in the coming years, just as the effect of the investments already made has created a foundation for improved earnings.*

### Treasury shares

*At 31 December 2022, treasury shares constitute 0.25% of the share capital.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
		2022	2021	2022	2021
		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>	<b>1</b>	<b>127.600.878</b>	<b>97.521.183</b>	<b>-59.625</b>	<b>680.038</b>
<i>GROSS PROFIT</i>					
Personaleomkostninger.....	2	-101.769.316	-90.839.939	0	0
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-5.495.186	-5.222.269	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>					
Andre driftsomkostninger.....		-1.757.333	-141.768	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>18.579.043</b>	<b>1.317.207</b>	<b>-59.625</b>	<b>680.038</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	13.756.601	109.094
<i>Result of equity interests in subsidiaries</i>					
Andre finansielle indtægter.....		476.240	554.753	52.660	0
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....	3	-1.043.952	-762.425	-305.255	-539.443
<i>Other financial expenses</i>					
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>18.011.331</b>	<b>1.109.535</b>	<b>13.444.381</b>	<b>249.689</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	4	-4.486.971	-762.071	79.979	97.774
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	<b>5</b>	<b>13.524.360</b>	<b>347.464</b>	<b>13.524.360</b>	<b>347.463</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					



**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER		2022	2021	2022	2021
ASSETS		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		2.148.343	2.037.850	0	0
<i>Intangible fixed assets acquired</i>					
Goodwill.....		38.484.145	41.035.582	0	0
<i>Goodwill</i>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>40.632.488</b>	<b>43.073.432</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Intangible assets</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		4.243.792	4.074.344	0	0
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>					
Indretning af lejede lokaler.....		78.618	210.617	0	0
<i>Leasehold improvements</i>					
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>4.322.410</b>	<b>4.284.961</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Property, plant and equipment</i>					
Kapitalandele i dattervirk- somheder.....		0	0	73.074.191	65.317.590
<i>Equity investments in group enterprises</i>					
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		392.575	391.049	0	0
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>392.575</b>	<b>391.049</b>	<b>73.074.191</b>	<b>65.317.590</b>
<i>Financial non-current assets</i>					
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>45.347.473</b>	<b>47.749.442</b>	<b>73.074.191</b>	<b>65.317.590</b>
<i>NON-CURRENT ASSETS</i>					
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		15.417.961	12.717.866	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>15.417.961</b>	<b>12.717.866</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		57.820.471	49.163.981	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	9	20.815.619	19.870.319	0	0
<i>Contract work in progress</i>					
Andre tilgodehavender.....		673.027	959.882	0	0
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	884.334	0	0
<i>Corporation tax receivable</i>					
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	4.031.917	1.080.061
<i>Joint tax contribution receivable</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	10	1.177.150	501.968	0	0
<i>Prepayments and accrued income</i>					
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>80.486.267</b>	<b>71.380.484</b>	<b>4.031.917</b>	<b>1.080.061</b>
<i>Receivables</i>					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER (FORTSAT)		2022	2021	2022	2021
ASSETS (CONTINUED)		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Likvide beholdninger.....		7.876.414	1.153.793	0	0
<i>Cash and cash equivalents</i>					
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		103.780.642	85.252.143	4.031.917	1.080.061
<i>CURRENT ASSETS</i>					
AKTIVER.....		149.128.115	133.001.585	77.106.108	66.397.651
<i>ASSETS</i>					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER		2022	2021	2022	2021
EQUITY AND LIABILITIES		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital.....	11	1.074.169	1.074.169	1.074.169	1.074.169
<i>Share capital</i>					
Overført resultat.....		46.966.933	43.442.572	46.966.933	43.442.573
<i>Retained earnings</i>					
Forslag til udbytte.....		10.000.000	1.000.000	10.000.000	1.000.000
<i>Proposed dividend</i>					
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>58.041.102</b>	<b>45.516.741</b>	<b>58.041.102</b>	<b>45.516.742</b>
<b>EQUITY</b>					
Hensættelse til udskudt skat.....	12	4.707.627	3.968.894	0	0
<i>Provisions for deferred tax</i>					
Hensættelser til kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	5.486.329	5.537.601
<i>Provisions for equity interests in subsidiaries</i>					
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b>		<b>4.707.627</b>	<b>3.968.894</b>	<b>5.486.329</b>	<b>5.537.601</b>
<b>PROVISIONS</b>					
Banklån.....		4.325.000	8.000.000	4.325.000	8.000.000
<i>Bank loan</i>					
Leasingforpligtelser.....		1.916.184	2.255.542	0	0
<i>Lease liabilities</i>					
Anden gæld.....		7.928.544	7.738.619	0	0
<i>Other liabilities</i>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	13	<b>14.169.728</b>	<b>17.994.161</b>	<b>4.325.000</b>	<b>8.000.000</b>
<i>Non-current liabilities</i>					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER (FORTSAT)		2022	2021	2022	2021
EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til pengeinstitutter.....		5.997.068	19.811.519	5.830.580	5.926.221
<i>Bank debt</i>					
Leasingforpligtelser.....		552.920	659.359	0	0
<i>Lease liabilities</i>					
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder.....		4.376.912	1.373.404	0	0
<i>Prepayments received concerning work in progress</i>					
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	9	15.709.709	4.821.929	0	0
<i>Contract work in progress</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		9.157.985	9.366.151	0	0
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		17.259.025	15.368.347	0	0
<i>Trade payables</i>					
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	608.989	1.306.801
<i>Payables to group enterprises</i>					
Selskabsskat.....		2.590.407	0	2.560.591	0
<i>Corporation tax</i>					
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	233.517	90.286
<i>Joint tax contribution payable</i>					
Anden gæld.....		15.395.511	13.851.080	20.000	20.000
<i>Other liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	14	1.170.121	270.000	0	0
<i>Accruals and deferred income</i>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>72.209.658</b>	<b>65.521.789</b>	<b>9.253.677</b>	<b>7.343.308</b>
<i>Current liabilities</i>					
<b>GÆLDSFORPLIGTELSESR.....</b>		<b>86.379.386</b>	<b>83.515.950</b>	<b>13.578.677</b>	<b>15.343.308</b>
<b>LIABILITIES</b>					
<b>PASSIVER.....</b>		<b>149.128.115</b>	<b>133.001.585</b>	<b>77.106.108</b>	<b>66.397.651</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>					
Eventualposter mv.	15				
<i>Contingencies, etc.</i>					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16				
<i>Charges and securities</i>					
Nærtstående parter	17				
<i>Related parties</i>					

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	<b>Koncernen</b>			<b>I alt</b>
	<i>Group</i>			
	<b>Selskabs-</b> <b>kapital</b>	<b>Overført</b> <b>resultat</b>	<b>Forslag til</b> <b>udbytte</b>	<b>Total</b>
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend</i>	
Egenkapital 1. januar 2022..... <i>Equity at 1 January 2022</i>	1.074.169	43.442.573	1.000.000	45.516.742
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5..... <i>Proposed profit allocation, see note5</i>		3.524.360	10.000.000	13.524.360
<b>Transaktioner med ejere</b>				
<i>Transactions with owners</i>				
Ordinært udbytte..... <i>Dividend paid</i>			-1.000.000	-1.000.000
<b>Egenkapital 31. december 2022.....</b> <i>Equity at 31 December 2022</i>	<b>1.074.169</b>	<b>46.966.933</b>	<b>10.000.000</b>	<b>58.041.102</b>

	<b>Moderselskabet</b>			<b>I alt</b>
	<i>Parent Company</i>			
	<b>Selskabs-</b> <b>kapital</b>	<b>Overført</b> <b>resultat</b>	<b>Forslag til</b> <b>udbytte</b>	<b>Total</b>
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend</i>	
Egenkapital 1. januar 2022..... <i>Equity at 1 January 2022</i>	1.074.169	43.442.573	1.000.000	45.516.742
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5..... <i>Proposed profit allocation, see note5</i>		3.524.360	10.000.000	13.524.360
<b>Transaktioner med ejere</b>				
<i>Transactions with owners</i>				
Ordinært udbytte..... <i>Dividend paid</i>			-1.000.000	-1.000.000
<b>Egenkapital 31. december 2022.....</b> <i>Equity at 31 December 2022</i>	<b>1.074.169</b>	<b>46.966.933</b>	<b>10.000.000</b>	<b>58.041.102</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>	
	<i>Group</i>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	13.524.360	347.464
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	5.495.186	5.222.269
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realisation gains</i>	35.025	1.039
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	4.486.971	762.071
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-273.492	-2.426.973
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventories</i>	-2.700.095	-3.145.950
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)..... <i>Change in receivables (ex tax)</i>	-9.990.117	-21.343.634
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)... <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>	17.918.260	3.635.899
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>	<b>28.496.098</b>	<b>-16.947.815</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible assets</i>	-1.067.177	-1.025.999
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-2.703.007	-2.844.625
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of property, plant and equipment</i>	637.037	295.501
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-1.526	-7.322
Salg af finansielle anlægsaktiver..... <i>Sale of financial assets</i>	0	50.000
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>	<b>-3.134.673</b>	<b>-3.532.445</b>
Afdrag på lån..... <i>Instalments on loans</i>	-3.770.561	-3.194.251
Andre ændringer i langfristet gæld..... <i>Other changes in non-current debt</i>	-149.433	1.793.654
Ændring i driftskredit..... <i>change in operating credit</i>	-13.718.810	13.865.100
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividends paid in the financial year</i>	-1.000.000	-2.000.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>	<b>-18.638.804</b>	<b>10.464.503</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b> <b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>6.722.621</b>	<b>-10.015.757</b>
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	1.153.793	11.169.550

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER***CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER*

<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>7.876.414</b>	<b>1.153.793</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		

Likvider 31. december specificeres således:

*Cash and cash equivalents at 31 December comprise:*

Likvide beholdninger .....	7.876.414	1.153.793
<i>Cash and cash equivalents</i>		

<b>LIKVIDER.....</b>	<b>7.876.414</b>	<b>1.153.793</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		

**NOTER**  
**NOTES**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>		<b>Note</b>
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>		
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>	
<b>Særlige poster</b>					<b>1</b>
<i>Special items</i>					
Indtægtsført erhvervet negativ merværdi.....	0	726.471	0	726.471	
<i>Badwill</i>					
	<b>0</b>	<b>726.471</b>	<b>0</b>	<b>726.471</b>	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>2</b>
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	156	134	1	1	
<i>Average number of employees</i>					
Løn og gager.....	86.471.305	76.945.739	0	0	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	10.727.254	9.977.677	0	0	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring	1.883.751	1.619.253	0	0	
<i>Social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger.....	2.687.006	2.297.270	0	0	
<i>Other staff costs</i>					
	<b>101.769.316</b>	<b>90.839.939</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Vederlag til direktion.....	4.546.142	5.421.700	0	0	
<i>Remuneration of Board of directors</i>					
Vederlag til bestyrelse.....	300.000	300.000	0	0	
<i>Remuneration of Executive Board</i>					
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
<i>Other financial expenses</i>					
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	0	49.278	
<i>Interest expenses to Group enterprises</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.043.952	762.425	305.255	490.165	
<i>Other financial expenses</i>					
	<b>1.043.952</b>	<b>762.425</b>	<b>305.255</b>	<b>539.443</b>	



**NOTER**  
**NOTES**

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent Company		
	2022	2021	2022	2021	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	3.958.993	52.289	-79.979	-97.774	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	527.978	709.782	0	0	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	<b>4.486.971</b>	<b>762.071</b>	<b>-79.979</b>	<b>-97.774</b>	
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
<i>Proposed profit allocation</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	10.000.000	1.000.000	10.000.000	1.000.000	
<i>Proposed dividend for the year</i>					
Overført resultat.....	3.524.360	-652.536	3.524.360	-652.537	
<i>Retained earnings</i>					
	<b>13.524.360</b>	<b>347.464</b>	<b>13.524.360</b>	<b>347.463</b>	
 <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					<b>6</b>
<i>Intangible assets</i>					
			<b>Koncernen</b>		
			Group		
			Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>	Goodwill Goodwill	
Kostpris 1. januar 2022.....			5.643.398	51.153.702	
<i>Cost at 1 January 2022</i>					
Tilgang.....			1.067.177	0	
<i>Additions</i>					
<b>Kostpris 31. december 2022.....</b>			<b>6.710.575</b>	<b>51.153.702</b>	
<i>Cost at 31 December 2022</i>					
Afskrivninger 1. januar 2022.....			3.605.547	10.118.120	
<i>Amortisation at 1 January 2022</i>					
Årets afskrivninger .....			956.685	2.551.437	
<i>Amortisation for the year</i>					
<b>Afskrivninger 31. december 2022.....</b>			<b>4.562.232</b>	<b>12.669.557</b>	
<i>Amortisation at 31 December 2020</i>					
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....</b>			<b>2.148.343</b>	<b>38.484.145</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2022</i>					

NOTER  
NOTES

Note

**Materielle anlægsaktiver**  
*Property, plant and equipment*

7

	<b>Koncernen</b>	
	<i>Group</i>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2022..... <i>Cost at 1 January 2022</i>	10.744.036	1.506.460
Tilgang..... <i>Additions</i>	2.682.725	20.282
Afgang..... <i>Disposals</i>	-775.886	0
<b>Kostpris 31. december 2022.....</b> <i>Cost at 31 December 2022</i>	<b>12.650.875</b>	<b>1.526.742</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2022</i>	6.669.692	1.295.843
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-93.333	0
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	1.830.724	152.281
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2022.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2022</i>	<b>8.407.083</b>	<b>1.448.124</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	<b>4.243.792</b>	<b>78.618</b>
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>	2.402.823	

NOTER  
NOTES

Note

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Financial non-current assets*

8

	<b>Koncernen</b> <i>Group</i>
	<u>Lejedespositum og andre tilgodehavender</u> <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2022..... <i>Cost at 1 January 2022</i>	391.049
Tilgang..... <i>Additions</i>	1.526
<b>Kostpris 31. december 2022.....</b> <i>Cost at 31 December 2022</i>	<b>392.575</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	<b>392.575</b>

NOTER  
NOTES

Note

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**  
*Fixed asset investments (continued)*

8

	<b>Moder- selskabet</b>
	<i>Parent Company</i>
	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Equity interests in subsidiaries</i>
Kostpris 1. januar 2022.....	68.576.003
<i>Cost at 1 January 2022</i>	
<b>Kostpris 31. december 2022.....</b>	<b>68.576.003</b>
<i>Cost at 31 December 2022</i>	
Værdireguleringer 1. januar 2022.....	6.734.708
<i>Revaluation at 1 January 2022</i>	
Udloddet resultat .....	-6.000.000
<i>Dividend</i>	
Årets værdireguleringer .....	15.531.821
<i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	
Andre reguleringer.....	776.215
<i>Other adjustments</i>	
<b>Værdireguleringer 31. december 2022.....</b>	<b>17.042.744</b>
<i>Revaluation at 31 December 2022</i>	
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2022.....	9.993.121
<i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 January 2022</i>	
Afskrivninger på goodwill.....	2.551.435
<i>Amortisation of goodwill</i>	
<b>Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2022.....</b>	<b>12.544.556</b>
<i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2022</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....</b>	<b>73.074.191</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	

**Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)**  
*Equity interests in subsidiaries (DKK)*

Navn og hjemsted <i>Name and domicile</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
KIBO Sikring A/S, Kibæk.....	35.767.901	100 %
Mobile Gate Security A/S, Stilling.....	-5.463.567	100 %
Security Shop Europe ApS, Stilling .....	11.332	100 %
Kibo Alarm ApS, Stilling.....	1.268.828	100 %

**NOTER**  
**NOTES**

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent Company		
	2022	2021	2022	2021	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>					<b>9</b>
<i>Contract work in progress</i>					
Salgsværdi af udført arbejde.....	100.735.887	92.325.936	0	0	
<i>Sales value of production</i>					
Acontofaktureringer / acontobetaling er.....	-95.629.977	-77.277.546	0	0	
<i>Invoiced on account / payments on account</i>					
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....</b>	<b>5.105.910</b>	<b>15.048.390</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<i>Contract work in progress, net</i>					
Der indregnes således:					
<i>Recognised as:</i>					
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	20.815.619	19.870.319	0	0	
<i>Contract work in progress (assets)</i>					
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-15.709.709	-4.821.929	0	0	
<i>Contract work in progress (liabilities)</i>					
	<b>5.105.910</b>	<b>15.048.390</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					<b>10</b>
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Omkostninger.....	1.177.150	501.968	0	0	
<i>Costs</i>					
	<b>1.177.150</b>	<b>501.968</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Selskabskapital</b>					<b>11</b>
<i>Share capital</i>					
Selskabskapitalen er fordelt således:					
<i>Allocation of share capital:</i>					
A-aktier, 1.074.169 stk. a nom. 1 kr.....			1.074.169	1.074.169	
<i>A shares, 1.074.169 units in the denomination of 1 DKK</i>					
			<b>1.074.169</b>	<b>1.074.169</b>	

NOTER  
NOTES

Note

**Hensættelse til udskudt skat**

12

*Provision for deferred tax*

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

*The provision for deferred tax is related to differences between the carrying amount and tax value of securities, receivables, intangible and tangible fixed assets, including recognised finance lease contracts.*

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
	2022 kr. DKK	2021 kr. DKK	2022 kr. DKK	2021 kr. DKK
Udskudt skat 1. januar..... <i>Deferred tax, beginning of year</i>	3.968.894	3.235.606	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... <i>Deferred tax of the year, income statement</i>	527.978	733.288	0	0
Regulering..... <i>Adjustment</i>	210.755	0	0	0
<b>Udskudt skat 31. december.....</b> <i>Provision for deferred tax 31 December</i> <b>2022</b>	<b>4.707.627</b>	<b>3.968.894</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

NOTER  
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser  
Long-term liabilities

13

	Koncernen			
	Group			
	31/12 2022	Afdrag	Restgæld	31/12 2021
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt
	31/12 2022		Debt	31/12 2021
	total	Repayment	outstanding	total
	liabilities	next year	after 5 years	liabilities
Banklån.....	10.155.580	5.830.580	0	13.926.221
<i>Bank loan</i>				
Leasingforpligtelser.....	2.469.104	552.920	137.396	2.914.901
<i>Lease liabilities</i>				
Anden gæld.....	7.928.544	0	7.380.612	7.738.619
<i>Other liabilities</i>				
	<b>20.553.228</b>	<b>6.383.500</b>	<b>7.518.008</b>	<b>24.579.741</b>
	Moderselskabet			
	Parent Company			
	31/12 2022	Afdrag	Restgæld	31/12 2021
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt
	31/12 2022		Debt	31/12 2021
	total	Repayment	outstanding	total
	liabilities	next year	after 5 years	liabilities
Banklån.....	10.155.580	5.830.580	0	13.926.221
<i>Bank loan</i>				
	<b>10.155.580</b>	<b>5.830.580</b>	<b>0</b>	<b>13.926.221</b>

Periodeafgrænsningsposter

14

*Accruals and deferred income*

Modtaget forudbetalinger fra kunder vedrørende salg efter statusdagen.

*Prepayments received from customers for sales after the balance sheet date.*

**NOTER**  
*NOTES***Note****Eventualposter mv.**  
*Contingencies, etc.***15****Eventualforpligtelser**  
*Contingent liabilities***Kontraktlige forpligtelser:****Operationel leasing**

Koncernen har indgået operationelle leasinger på varevogne og biler, der på balancetidspunktet udgør 13.758 tkr. i uopsigelsesperioden, som udløber 1-75 mdr. efter statusdagen.

**Andre kontraktlige forpligtelser**

Koncernen har indgået andre operationelle leasinger og lejeaftaler, der på balancetidspunktet udgør 23 tkr. i uopsigelsesperioden, som udløber 57 mdr. efter statusdagen.

**Huslejeforpligtelser**

Koncernen har indgået huslejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør 698 tkr. i uopsigelsesperioden, som udløber 2-6 mdr. efter statusdagen.

**Arbejdsgarantier**

Koncernen har stillet arbejdsgarantier for i alt 30.665 tkr.

*Contractual obligations:**Operating leases*

*The Group has entered into operating leases for trucks and cars, which at the balance sheet date amount to DKK ('000) 13.758 in the period of non-terminability, which expires 1 to 75 months after the balance sheet date.*

*Other contractual obligations*

*The Group has entered into other operating leases and tenancy contracts, which at the balance sheet date amount to DKK ('000) 23 in the period of non-terminability, which expires 57 months after the balance sheet date.*

*Tenancy commitments*

*The Group has tenancy commitments, which at the balance sheet date amount to DKK ('000) 698 in the period of non-terminability, which expires 2 to 6 months after the balance sheet date.*

*Performance guarantees*

*The Group has provided performance guarantees of a total amount of DKK ('000) 30.665.*

**Hæftelse i sambeskatningen***Joint liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 2.561 tkr. pr. balancetiden.

*The Danish companies of the Group are jointly and severally liable for tax on the Group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax, etc.*

*Tax payable on the Group's joint taxable income amounts to DKK ('000) 2.561 at the balance sheet date.*



**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

**16**

*Charges and securities*

Til sikkerhed for ét mellemværende med pengeinstitut, der pr. statusdagen er et indestående på tkr. 6.068, har koncernen stillet virksomhedspant på nominelt 25.000 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

*The Group has given a company charge of a nominal amount of DKK ('000) 25,000 as security for one bank balance of DKK ('000) +6.068 at the balance sheet date. The company charge includes the following assets of a carrying amount at the balance sheet date of:*

	2022	2021
Simple Fordringer.....	57.334.500	52.467.469
<i>Unsecured claims</i>		
Varebeholdning.....	14.687.081	11.986.986
<i>inventories</i>		
Driftsinventar.....	4.184.353	3.984.015
<i>Operating equipment</i>		

Moderselskabet har overfor dattervirksomheden KIBO Sikring A/S afgivet tabskaution for selskabets tilgodehavender hos søsterselskabet Mobile Gate Security A/S, som pr. 31. december 2022 udgør 7.320 tkr.

Moderselskabet har over for Spar Nord A/S stillet kapitalandelene i KIBO Sikring A/S og Mobile Gate Security A/S til sikkerhed for alt mellemværende. Bankengagementet udgør pr. 31. december 2022 i alt 9.789 tkr. mens kapitalandelen i tilknyttede virksomheder pr. 31. december 2022 udgør 73.074 tkr inkl. indregnet goodwill ved erhvervelsen.

*The Parent Company has given a loss guarantee to the subsidiary KIBO Sikring A/S for the company's receivables from the sister company Mobile Gate Security A/S, which amounts to DKK ('000) 7.320 at 31 December 2022.*

*The Parent Company has provided the equity interests in KIBO Sikring A/S and Mobile Gate Security A/S as security for all accounts with Spar Nord A/S. The bank engagement totals DKK ('000) 9.789 at 31 December 2022 whereas the equity interest in Group enterprises is DKK ('000) 73.074 at 31 December 2022, including recognised goodwill at the acquisition.*

**Nærtstående parter**

**17**

*Related parties*

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

*Transactions with related parties*

*The Company did not have any material transactions with related parties that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for KIBO Security Group A/S for 2022 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**Ændring som følge af ændret præsentation**

I årsrapporten for 2021 var indtægter ved lønrefusioner modregnet i personaleomkostningerne, hvilket ikke var i overensstemmelse med bruttoprincippet i årsregnskabsloven. Lønrefusioner skulle indgå i regnskabsposten "Andre driftsindtægter". Endvidere var andre diverse indtægter medtaget som varerabatter, hvilket ikke var i overensstemmelse med bruttoprincippet i årsregnskabsloven, disse skal som ovenstående medtages som "Andre driftsindtægter"

Den ændrede præsentation er indarbejdet i sammenligningstallene i årsrapporten for 2022 og bevirker, at regnskabsposten "Andre driftsindtægter" i resultatopgørelsen er forøget med 14.904 tkr. og regnskabsposten "Personaleomkostninger" er forøget med 915 tkr. og "Afgivne varerabatter" er forøget med 13.989 tkr. Den ændrede præsentation har ingen resultatpåvirkning for 2021. Egenkapitalen og balancesummen for 2021 er ikke påvirket.

**Sammenligningstal**

Sammenligningstallene for 2021 er tilrettet, som følge af manglende indregning af udskudt skat på koncernintern avance i forbindelse med koncernintern overdragelse af aktivitet. Som følge af korrektionen er årets resultat 2021 øget med 1.072 tkr.

**Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet KIBO Security Group A/S samt dattervirksomheder, hvori KIBO Security Group A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

*The Annual Report of KIBO Security Group A/S for 2022 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-size enterprises.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.*

**Change due to changed presentation**

*In the annual report for 2021, income from salary refunds was offset against the staff costs, which was not in accordance with the gross principle of the Danish Financial Statements Act. Salary refunds should be included in the item "Other operating income". Furthermore, other income was included as trade discounts, which was not in accordance with the gross principle of the Danish Financial Statements Act, this is also to be included as "Other operating income".*

*The changed presentation has been incorporated into the comparative figures in the annual report for 2022 and has the result that the item "Other operating income" in the Income Statement has been increased with DKK ('000) 14,904 and the item "Staff costs" has been increased with DKK ('000) 915, and "Provided trade discounts" has been increased with DKK ('000) 13,989. The changed presentation has no impact on the results for 2021. The equity and the balance sheet total for 2021 have not been impacted.*

**Comparative figures**

*The comparative figures for 2021 have been corrected as a result of recognize deferred tax on intra-group profit in connection with intra-group transfer of activity. As a result of the correction, the result for the year 2021 has increased by tDKK 1,072.*

**Consolidated Financial Statements**

*The Consolidated Financial Statements include the Parent Company KIBO Security Group A/S and its subsidiaries in which KIBO Security Group A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the Group structure.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

*The Consolidated Financial Statements consolidate the Financial Statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, intercompany balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.*

*New acquired or established enterprises are recognised in the Consolidated Financial Statements from the date of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.*

*The date of acquisition is the date at which the Group gains actual control over the acquired business.*

*Acquired enterprises are recognised in the Consolidated Financial Statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. At calculation of the fair value of investment properties a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, based on an overall assessment of the production equipment.*

*At calculation of the fair value of investments properties, a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future revenue. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, based on an overall assessment of the production equipment.*

*Positive differences (goodwill) between the acquisition value and the fair value of acquired, identified assets and liabilities are recognised as goodwill under intangible fixed assets and are amortised systematically over the income statement according to an individual assessment of their useful lives.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

*Transaction costs, incurred in connection with acquisition of businesses, are recognised in the income statement in the year when costs are incurred.*

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

*Equity interests in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.*

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

*Equity interests in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the parent company and eliminating proportionally any unrealised intercompany gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of intercompany gains and losses.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

*Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total income and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.*

*Net revenue is recognised exclusive of VAT and less duties and discounts related to the sale.*

**Other operating income**

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.*

**Other operating expenses**

*Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's principal activities, including loss from sale of intangible and tangible fixed assets.*

**Cost of sales**

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasing-aftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

**Other external expenses**

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, premises, bad debts, operating lease expenses, etc.*

*Payments related to operating lease expenses and other lease agreements are recognised in the income statement during the continuance of the contract. The Company's total liability concerning operating and other lease agreements are stated under contingencies, etc.*

**Staff costs**

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security, etc. for the Group's and the Company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.*

**Income from equity interests in subsidiaries**

*The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.*

*In connection with transfers, potential profits are recognised when the economic rights related to the sold equity interests are transferred, however, at the earliest when the profit has been realised or is regarded as realisable. Moreover, realised losses other than impairments are included where identified.*

**Financial income and expenses**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

**Tax**

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**BALANCEN**

**Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

**BALANCE SHEET**

***Intangible fixed assets***

*Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 20 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.*

*Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period and licences are amortised over the period of the agreement, however, no more than 8 years.*

*Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated at the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognised in the income statement under other operating income or other operating expenses.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar og indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	2-5 år	0-20 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5 år	0-20 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

### Tangible fixed assets

*Other plant, fixtures and equipment and leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.*

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.*

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:*

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

### Lease contracts

*Lease contracts relating to tangible fixed assets for which the Company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease, see IAS 17) are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at the lower of cost stated at fair value and the and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract, or an approximate value hereof, is used as discounting factor when calculating the present value. Finance lease assets are hereafter amortised as the Group's and the Company's other similar tangible fixed assets.*

*The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the contract period.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i måles i balancen til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 20 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspøssition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depotsita.

**Financial non-current assets**

*Investments in are measured in the Parent Company's balance sheet under the equity method.*

*Equity interests in are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the Parent Company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated according to the acquisition method.*

*When acquiring businesses, the acquisition method is used, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated on the basis of transactions in an active market, alternatively calculated on the basis of generally accepted valuation models.*

*Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life determined on the basis of Management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the period of amortisation which is estimated to 20 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired Company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific condition.*

*Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down to the extent that they are deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the Company's has a legal or actual liability to cover the subsidiaries' deficit.*

*Deposits include rental deposits, which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte pro-duktionsomkostninger. Indirekte produktionsom-kostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i pro-duktionsprocessen benyttede maskiner, fabriks-bygninger og udstyr, omkostninger til fabriks-administration og ledelse samt aktiverede udvik-lingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørel-sesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gøelse af forventede tab.

**Impairment of fixed assets**

*The carrying amount of intangible and tangible assets as well as fixed assets, which are not measured at fair value, are assessed on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

**Inventories**

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.*

*The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

*The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.*

*The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.*

**Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Contract work in progress**

*Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.*

**Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

**Tax payable and deferred tax**

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*The Company is subject to joint taxation with Danish Group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the balance sheet under current assets and liabilities, respectively.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

**Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

**Pengestrømme fra driftsaktivitet:**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

**Pengestrømme fra investeringsaktivitet:**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

**Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

**Likvider:**

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

**Liabilities**

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the loan period.*

*Amortised cost of current liabilities usually corresponds to the nominal value.*

**Accruals, liabilities**

*Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.*

**CASH FLOW STATEMENT**

*With reference to Section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not prepared a cash flow statement. A cash flow statement has been prepared for the Group.*

*The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.*

**Cash flows from operating activities:**

*Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.*

**Cash flows from investing activities:**

*Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.*

**Cash flows from financing activities:**

*Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.*

**Cash and cash equivalents:**

*Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.*