
Dynatest A/S

Tempovej 27, DK-2750 Ballerup

Årsrapport for 1. november 2020 - 31. oktober 2021

Annual Report for 1 November 2020 - 31 October 2021

CVR-nr. 40 91 64 58

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 20/12 2021

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 20/12 2021*

Christian Møller
Christensen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober 14
Income Statement 1 November - 31 October

Balance 31. oktober 16
Balance Sheet 31 October

Egenkapitalopgørelse 19
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober 20
Cash Flow Statement 1 November - 31 October

Noter til årsregnskabet 22
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. november 2020 - 31. oktober 2021 for Dynatest A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2020/21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 20. december 2021
Ballerup, 20 December 2021

Direktion

Executive Board

Jesper Rantala
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Christian Møller Christensen
formand
Chairman

Carl Jensen

Lars Jensen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Dynatest A/S for the financial year 1 November 2020 - 31 October 2021.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 October 2021 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2020/21.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Dynatest A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2020 - 31. oktober 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Dynatest A/S for regnskabsåret 1. november 2020 - 31. oktober 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

To the Shareholders of Dynatest A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 October 2021 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 November 2020 - 31 October 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Dynatest A/S for the financial year 1 November 2020 - 31 October 2021, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet reali-

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements 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 financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the 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 Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

stisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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 revi-

cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 regnskabet 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 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 regnskabet 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 selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

dures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the 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 Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the 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 Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Trekantområdet, den 20. december 2021
Trekantområdet, 20 December 2021

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Almskou Ohmeyer
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne24817

Heidi Bonde
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne42815

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Dynatest A/S
Tempovej 27
DK-2750 Ballerup

CVR-nr.: 40 91 64 58

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. november - 31. oktober

Financial period: 1 November - 31 October

Hjemstedskommune: Ballerup

Municipality of reg. office: Ballerup

Bestyrelse
Board of Directors

Christian Møller Christensen, formand (*Chairman*)
Carl Jensen
Lars Jensen

Direktion
Executive Board

Jesper Rantala

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 2-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a two-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK
Hovedtal		
Key figures		
Resultat		
Profit/loss		
Nettoomsætning	34.656	31.698
<i>Revenue</i>		
Bruttofortjeneste	11.710	14.060
<i>Gross profit/loss</i>		
Resultat før afskrivninger og finansielle poster	-1.750	6.480
<i>EBITDA</i>		
Resultat af ordinær primær drift	-5.447	6.434
<i>Operating profit/loss</i>		
Af- og nedskrivninger	-33	-31
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		
Resultat før finansielle poster	-1.783	6.450
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		
Resultat af finansielle poster	10.902	-783
<i>Net financials</i>		
Årets resultat	9.606	4.530
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Balance		
Balance sheet		
Balancesum	45.735	36.150
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital	14.941	5.030
<i>Equity</i>		

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK
Pengestrømme		
Cash flows		
Pengestrømme fra:		
<i>Cash flows from:</i>		
- driftsaktivitet	-8.650	-3.192
- <i>operating activities</i>		
- investeringsaktivitet	774	-4.453
- <i>investing activities</i>		
- finansieringsaktivitet	818	15.367
- <i>financing activities</i>		
Årets forskydning i likvider	-7.059	7.722
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>		
Antal medarbejdere	18	12
<i>Number of employees</i>		
Nøgletal i %		
Ratios		
Bruttomargin	33,8%	44,4%
<i>Gross margin</i>		
Overskudsgrad	-5,1%	20,3%
<i>Profit margin</i>		
Afkastningsgrad	-3,9%	17,8%
<i>Return on assets</i>		
Soliditetsgrad	32,7%	13,9%
<i>Solvency ratio</i>		
Forrentning af egenkapital	96,2%	180,1%
<i>Return on equity</i>		

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Dynatest A/S er en førende international leverandør af services inden for belægning, engineering, udstyr og tilhørende unik software, der anvendes til planlægning og vedligeholdelse af belægninger til veje, lufthavnsbaner og anlæg. Virksomheden yder også konsulentbistand til belægningsteknik samt kundeservice og support.

Dynatest A/S har hovedkvarter i København, Danmark, og har et datterselskab i Florida, USA. Produkterne markedsføres globalt og sælges gennem Dynatest-virksomheder, agenter og distributører.

Dynatest A/S har alle ophavsrettigheder, produktrettigheder og produktionsrettigheder til al hardware og software. Al produktudvikling foregår i moderselskabet.

Key activities

Dynatest A/S is a leading international provider of pavement engineering services, equipment and associated unique software used in planning and maintenance of pavements for roads, airport runways and construction. The company also provides pavement engineering consultancy service as well as customer service and support.

Dynatest A/S has its headquarters in Copenhagen, Denmark, with a subsidiary in Florida, United States. The products are marketed globally and sold through the Dynatest companies, agents, and distributors.

Dynatest A/S holds all copyrights, product rights, and production rights to all hardware and software. All product development takes place in the parent company.

Ledelsesberetning

Management's Review

Udvikling i året

Resultatopgørelsen for Dynatest A/S for 2020/21 viser en omsætning på DKK 34.656.367 og resultat før finansielle poster på DKK -1.776.540. Dynatest Koncernen har for 2020/21 samlet realiseret en omsætning på DKK 92.306.209 og resultat før finansielle poster på DKK 13.137.018.

Det har været et år præget af udvikling og konsolidering på de nuværende produktplatforme uden store investeringer i nye produkter eller teknologier.

Det har også været et år med fokus på at forbedre nuværende services, men vi har desuden haft stor fokus på vores produktkøreplan for fremtidens belægningsudstyr og -services: "Future pavement equipment". Det er en plan, der kæder vores nye udstyr og belægningsanalyse bedre sammen med smart city-infrastruktur. I det foregående år har vi arbejdet med en mere online tilstedeværelse over for vores kunder, og vi har sikret udførelse af service og support, selv når det ikke er muligt at rejse.

Ledelsen vurderer det samlede resultat for året som tilfredsstillende.

Selskabets balance pr. 31. oktober 2021 viser en egenkapital på kr. 14.940.134. Selskabets solvensprocent er pr. 31. oktober 2021 32,7%.

Udbruddet af Covid-19 har ikke påvirket selskabet i regnskabsperioden og forventes ikke at komme til at påvirke selskabet nævneværdigt.

Development in the year

The income statement for Dynatest A/S for 2020/21 shows a turnover of DKK 34.656.367 and result before financial items of DKK -1.776.540. The Dynatest Group has for 2020/21 a turnover of DKK 92.306.209 and result before financial items of DKK 13.137.018.

It has been a year of development and consolidation on the current product platforms without large investments in new products or technologies.

It has also been a year focusing on current services, but more importantly, our product roadmap future pavement equipment and services laying out the being of our new equipment making the pavement assessment more connected into the smart city infrastructure. In the previous year, we have worked with a more online Dynatest present towards our clients and ensuring service and support when traveling is not possible.

The management considers the overall result for the year to be satisfactory.

The company's balance sheet per 31 October 2021 shows equity of DKK 14.940.134. The company's solvency ratio is per October 31, 2021 32,7%.

The eruption of Covid-19 did not affect the company during the fiscal period and is not expected to have a significant impact on the company.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætning og forventninger til det kommende år

Vi er optimistiske, når det kommer til næste år, og vores forventninger til 2021/22 er store. På baggrund af den aktuelle ordresituation og pipeline ved regnskabsårets begyndelse og henover året, har vi grund til at forvente et overskud i 2021/22.

Ledelsen er overbevist om, at Covid-19-situationen ikke vil resultere i samlede ordrefald i 2021/22. De fleste lande verden over har allerede accelereret eller vil accelerere investeringer i infrastruktur. Dette gavner Dynatest enten gennem levering af udstyr, service, support eller konsulenttydelser.

Det er tydeligt, at vi har et etableret og kendt brand indenfor branchen. Som den førende virksomhed inden for vores felt er vores mål ikke kun at bevare denne position, men også at styrke denne position yderligere. I 2020/21 har vi forberedt os og lagt fundamentet til de massive investeringer, der kommer i 2021/22 og de kommende år. Det drejer sig om investeringer i produktplatforme og globalisering med det mål at overtage en større del af det globale marked for vedligeholdelse af belægning til veje, lufthavne, landingsbaner og byggeri.

Objectives and outlook for the coming year

We are optimistic for the year to come, and our expectations for 2021/22 are great. Given the current order situation and pipeline at the beginning of the financial year and throughout the year, we have reason to expect profits in 2021/22.

The management is confident that the Covid-19 situation will not result in overall order declines in 2021/22. Most countries across the globe have already accelerated or will accelerate investments in infrastructure. This benefits Dynatest either through equipment deliveries, service, support, or consulting services.

It is clear that we have an established and known brand within the industry. As the leading company within our field, our goal is not only to keep this position but to strengthen this position as well. In 2020/21, we have been preparing and laying the groundwork for massive investments in 2021/22 and the coming years. These are investments in product platforms and globalization to take over a larger part of the global market for maintenance of pavements for roads, airport runways and construction.

Ledelsesberetning

Management's Review

Vores mål er, at vi skal forblive den førende virksomhed på verdensplan inden for udstyr, dataanalyse og konsulentdata og service til ejere og brugere af vejbelægningsudstyr og infrastrukturen bag det.

I det kommende år vil vi arbejde på at få en lokal Dynatest-tilstedeværelse på de markeder, hvor der forventes stor udvikling i behovet for belægning til veje, lufthavnsbaner og byggeri. Fokusområderne i 2022 er Nordamerika og BRIK-landene, især Kina og Indien.

Valutarisici

Stort set al omsætning er i DKK, EUR og USD. Som følge heraf løber virksomheden mindre risiko for udsving i valutakurser. De usikkerheder der er i valutaer forsøges afdækket ved reduktion af nettopositioner.

Kreditrisici

Selskabets kundeportefølje består primært af større vejdirektorater, investeringsbanker samt større velrenommerede virksomheder, der vurderes at have en god kreditværdighed. Der foretages løbende kreditvurderinger af kunderne

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

To stay the leading company worldwide in equipment, data analysis and consulting data and service for the owners and users of road pavement equipment and the infrastructure behind it.

In the coming year, work will be done to gain a local Dynatest presence in the markets where great development is expected in the need for pavements for roads, airport runways and construction. The focus areas in 2022 are North America and the BRIK countries, particularly China and India.

Foreign exchange risks

Virtually all revenue is in DKK, EUR, and USD. As a result, the company runs less risk of fluctuations in exchange rates. Attempts are made to hedge the uncertainties in currencies by reducing net positions.

Credit risks

The company's customer portfolio consists primarily of major road directorates, investment banks, as well as larger reputable companies that are considered to have a good credit rating. Concurrent credit assessments are performed on an ongoing basis by customers.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober

Income Statement 1 November - 31 October

	Note	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		34.656.367	31.698.236
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		3.664.065	16.000
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-15.861.796	-9.315.516
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-10.748.654	-8.339.019
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		11.709.982	14.059.701
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-13.460.001	-7.579.559
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets</i>		-33.333	-30.556
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-1.783.352	6.449.586
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	11.140.460	522.160
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	245.912	112.735
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-484.181	-1.418.027
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		9.118.839	5.666.454
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	486.809	-1.136.122
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		9.605.648	4.530.332

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	<u>2020/21</u> DKK	<u>2019/20</u> DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	11.140.460	522.160
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-1.534.812	4.008.172
	<u>9.605.648</u>	<u>4.530.332</u>

Balance 31. oktober

Balance Sheet 31 October

Aktiver

Assets

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>		36.111	69.444
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	36.111	69.444
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	14.046.577	3.375.369
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		14.046.577	3.375.369
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		14.082.688	3.444.813
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	8	14.224.849	10.343.353
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		3.325.616	1.412.795
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	9	1.219.615	2.878.160
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		9.808.649	7.659.577
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.261.300	2.362.701
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		804.708	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	345.232	326.684
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		16.765.120	14.639.917
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		662.646	7.721.642
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		31.652.615	32.704.912
Aktiver <i>Assets</i>		45.735.303	36.149.725

Balance 31. oktober

Balance Sheet 31 October

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		11.956.377	522.160
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.484.216	4.008.172
Egenkapital Equity		14.940.593	5.030.332
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		379.739	15.278
Hensatte forpligtelser Provisions		379.739	15.278
Anden gæld <i>Other payables</i>		177.339	220.090
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	11	177.339	220.090
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		127.942	62.703
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.025.304	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.651.261	2.503.732
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	9	274.227	758.409
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		25.364.792	22.463.851
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		0	1.116.724
Anden gæld <i>Other payables</i>	11	1.794.106	3.978.606
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		30.237.632	30.884.025
Gældsforpligtelser Debt		30.414.971	31.104.115
Passiver Liabilities and equity		45.735.303	36.149.725

Balance 31. oktober *Balance Sheet 31 October*

Passiver *Liabilities and equity*

	<u>Note</u>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	16
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	17

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. november <i>Equity at 1 November</i>	500.000	522.160	4.008.172	5.030.332
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	293.757	0	293.757
Tildeling af warrants <i>Allocation of warrants</i>	0	0	10.856	10.856
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	11.140.460	-1.534.812	9.605.648
Egenkapital 31. oktober <i>Equity at 31 October</i>	500.000	11.956.377	2.484.216	14.940.593

Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober

Cash Flow Statement 1 November - 31 October

	Note	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		9.605.648	4.530.332
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	-11.356.126	1.949.810
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	-5.591.519	-8.362.856
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-7.341.997	-1.882.714
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		245.912	112.735
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-484.181	-1.418.027
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-7.580.266	-3.188.006
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.070.162	-4.120
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-8.650.428	-3.192.126
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		763.009	0
Køb af virksomhed <i>Business acquisition</i>		0	-2.853.209
Tildeling af warrant <i>Allocation of warrants</i>		10.856	0
Køb af aktiviteter <i>Purchase of activities</i>		0	-1.600.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		773.865	-4.453.209
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Increase of loans from credit institutions</i>		65.239	62.703
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Increase of payable to group enterprises</i>		752.328	14.804.274
Kontant indbetalt selskabskapital <i>Cash payment concerning formation of entity</i>		0	500.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		817.567	15.366.977
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-7.058.996	7.721.642
Likvider 1. november <i>Cash and cash equivalents at 1 November</i>		7.721.642	0

Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober

Cash Flow Statement 1 November - 31 October

	<u>Note</u>	<u>2020/21</u> DKK	<u>2019/20</u> DKK
Likvider 31. oktober		662.646	7.721.642
<i>Cash and cash equivalents at 31 October</i>			
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger		662.646	7.721.642
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Likvider 31. oktober		662.646	7.721.642
<i>Cash and cash equivalents at 31 October</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020/21	2019/20
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	11.902.673	6.721.334
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.173.933	675.179
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	121.375	65.910
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	262.020	117.136
<i>Other staff expenses</i>		
	13.460.001	7.579.559
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	18	12
<i>Average number of employees</i>		
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	11.541.282	839.297
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Afskrivning af goodwill	-400.822	-317.137
<i>Amortisation of goodwill</i>		
	11.140.460	522.160
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	204.572	112.735
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Vautakursgevinster	41.340	0
<i>Exchange gains</i>		
	245.912	112.735

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020/21	2019/20
	DKK	DKK
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	467.306	256.457
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	16.875	20.773
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	0	1.140.797
<i>Exchange loss</i>		
	484.181	1.418.027
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-804.708	1.120.844
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	364.461	15.278
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-46.562	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	-486.809	1.136.122

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. november <i>Cost at 1 November</i>	100.000
Kostpris 31. oktober <i>Cost at 31 October</i>	<u>100.000</u>
Ned- og afskrivninger 1. november <i>Impairment losses and amortisation at 1 November</i>	30.556
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	33.333
Ned- og afskrivninger 31. oktober <i>Impairment losses and amortisation at 31 October</i>	<u>63.889</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober <i>Carrying amount at 31 October</i>	<u>36.111</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021 DKK	2020 DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. november <i>Cost at 1 November</i>	2.853.209	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	2.853.209
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-763.009	0
Kostpris 31. oktober <i>Cost at 31 October</i>	<u>2.090.200</u>	<u>2.853.209</u>
Værdireguleringer 1. november <i>Value adjustments at 1 November</i>	522.160	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	293.757	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	11.541.282	839.297
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-400.822	-317.137
Værdireguleringer 31. oktober <i>Value adjustments at 31 October</i>	<u>11.956.377</u>	<u>522.160</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober	<u>14.046.577</u>	<u>3.375.369</u>
<i>Carrying amount at 31 October</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. oktober <i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 October</i>	<u>802.413</u>	<u>1.966.247</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Dynatest US Inc	USA United States	100%
Dynatest North America, Inc.	USA United States	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021	2020
	DKK	DKK
8 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	5.969.388	5.538.505
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varer under fremstilling	1.598.671	1.535.738
<i>Work in progress</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	6.656.790	3.269.110
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	14.224.849	10.343.353
9 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	2.714.829	7.798.739
<i>Selling price of work in progress</i>		
Modtagne acountobetalinge	-1.769.441	-5.678.988
<i>Payments received on account</i>		
	945.388	2.119.751
Indregnet således i balancen:		
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	1.219.615	2.878.160
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>		
Modtagne forudbetalinger under passiver	-274.227	-758.409
<i>Prepayments received recognised in debt</i>		
	945.388	2.119.751
10 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments</i>		

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje og andre omkostninger.
Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent and other costs as well.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2021	2020
	DKK	DKK
Anden gæld		
Other payables		
Mellem 1 og 5 år	177.339	220.090
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	177.339	220.090
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	1.794.106	3.978.606
<i>Other short-term payables</i>		
	1.971.445	4.198.696

12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

Finansielle indtægter	-245.912	-112.735
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	484.181	1.418.027
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	33.333	30.556
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-11.140.460	-522.160
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat	-486.809	1.136.122
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	-459	0
<i>Other adjustments</i>		
	-11.356.126	1.949.810

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020/21	2019/20
	DKK	DKK
13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-3.881.496	-8.843.353
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	828.577	-6.980.340
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-2.538.600	7.460.837
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-5.591.519	-8.362.856

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser

Rental and lease obligations

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

Inden for 1 år

Within 1 year

0

96.282

0

96.282

Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 6 måneder

Lease obligations, period of non-terminability 6 months

667.148

660.543

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Eltronic Group A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Eltronic Group A/S, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Nærtstående parter

Related parties

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
Eltronic Group A/S	DK-8722 Hedensted

16 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Dynatest A/S for 2020/21 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2020/21 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

The Annual Report of Dynatest A/S for 2020/21 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2020/21 are presented in DKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 110 of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

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

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesumsallokeringen ikke er endelig kan po-

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Business combinations

Business acquisitions carried through on or after 1 July 2018

Acquisitions of subsidiaries are accounted for using the purchase method under which the identifiable assets and liabilities of the entity acquired are measured at fair value at the time of acquisition.

The time of acquisition is the time when the Group obtains control of the entity acquired.

The cost of the entity acquired is the fair value of the consideration agreed, including consideration contingent on future events. Transaction costs directly attributable to the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement as incurred.

Positive differences between the cost of the entity acquired and identifiable assets and liabilities are recognised as goodwill in intangible assets in the balance sheet and are amortised in the income statement on a straight-line basis over their estimated useful lives. Where the differences are negative, they are recognised immediately in the income statement.

Where the purchase price allocation is not final,

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

sitive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende gennemåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvisse overtagelser gennemåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

positive and negative differences from acquired subsidiaries due to changes to the recognition and measurement of identifiable net assets may be adjusted for up to 12 months after the time of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made.

Where cost includes contingent consideration, this is measured at fair value at the time of acquisition. Contingent consideration is subsequently measured at fair value. Any value adjustments are recognised in the income statement.

In respect of step acquisitions, any previously held investments in the entity acquired are remeasured at fair value at the time of acquisition. The difference between the carrying amount of the investment previously held and the fair value is recognised in the income statement.

Leases

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne selskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with Danish group companies. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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 3 år.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af eventuelle mer-værdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i

Balance Sheet

Intangible assets

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 3 years.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidi-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

dattervirksomhederne.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

aries.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje og andre omkostninger.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Contract work in progress

Contract work in progress regarding service is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent and other costs as well.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Udskudte skatteaktiver 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in 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 will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$