

---

# ***Dynatest A/S***

Tempovej 27, DK-2750 Ballerup

## **Årsrapport for 1. november 2021 - 31. oktober 2022**

*Annual Report for 1 November 2021 - 31 October 2022*

---

CVR-nr. 40 91 64 58

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 16/12 2022

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 16/12 2022*

Christian Møller  
Christensen  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	11
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober <i>Income Statement 1 November - 31 October</i>	16
Balance 31. oktober <i>Balance Sheet 31 October</i>	17
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	21
Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober <i>Cash Flow Statement 1 November - 31 October</i>	22
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	24

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. november 2021 - 31. oktober 2022 for Dynatest A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021/22.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 16. december 2022  
*Ballerup, 16 December 2022*

### **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 2021 - 31 October 2022.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 October 2022 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2021/22.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2021 - 31. oktober 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dynatest A/S for regnskabsåret 1. november 2021 - 31. oktober 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 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 Shareholders of Dynatest A/S

### **Opinion**

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 October 2022 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 November 2021 - 31 October 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Dynatest A/S for the financial year 1 November 2021 - 31 October 2022, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("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 Group 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

opinion.

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 consolidated financial statements and parent company 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 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 væ-

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and 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 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 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse 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 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 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 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 koncernen og selskabet ikke længere 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.
- 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 Company's and the Group'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 Group's and 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 Group and 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Trekantområdet, den 16. december 2022  
*Trekantomraadet, 16 December 2022*

**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*

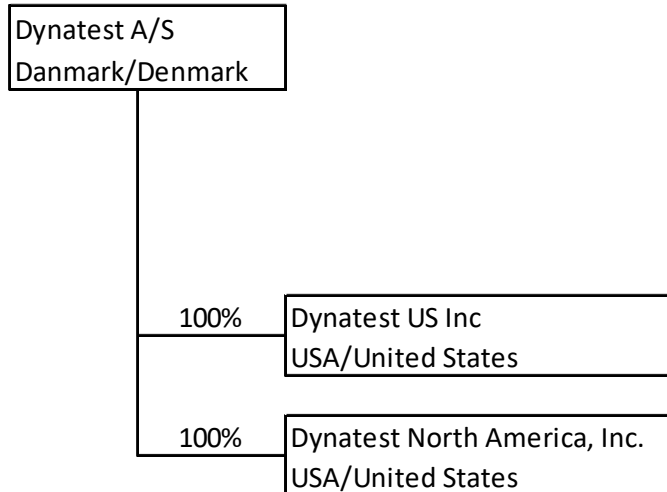
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
DK-7100 Vejle

# Koncernoversigt

## Group Chart

**Modervirksomhed**  
*Parent Company*

**Konsoliderede  
dattervirksomheder**  
*Consolidated Subsidiaries*



## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

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

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

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2021/22	2020/21
	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>		
<b>Key figures</b>		
<b>Resultat</b>		
<b>Profit/loss</b>		
Nettoomsætning	101.826	92.393
<i>Revenue</i>		
Bruttofortjeneste	37.751	38.482
<i>Gross profit/loss</i>		
Resultat før afskrivninger og finansielle poster	5.910	13.593
<i>EBITDA</i>		
Resultat af ordinær primær drift	4.525	13.159
<i>Operating profit/loss</i>		
Af- og nedskrivninger	-1.385	-434
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		
Resultat før finansielle poster	4.525	13.159
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		
Resultat af finansielle poster	1.344	-433
<i>Net financials</i>		
Resultat før skat	5.869	12.726
<i>Profit/loss before tax</i>		
Skat af årets resultat	-2.288	-3.120
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets resultat	3.581	9.606
<i>Net profit/loss for the year</i>		
<b>Balance</b>		
<b>Balance sheet</b>		
Balancesum	82.573	54.769
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital	20.811	14.941
<i>Equity</i>		

# Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2021/22	2020/21
	TDKK	TDKK
<b>Pengestrømme</b>		
<b>Cash flows</b>		
Pengestrømme fra:		
<i>Cash flows from:</i>		
- driftsaktivitet	-6.016	-10.873
<i>- operating activities</i>		
- investeringsaktivitet	-10.198	1.847
<i>- investing activities</i>		
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.226	0
<i>including investment in property, plant and equipment</i>		
- finansieringsaktivitet	18.754	2.635
<i>- financing activities</i>		
Årets forskydning i likvider	2.539	-6.391
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>		
Antal medarbejdere	55	35
<i>Number of employees</i>		
<b>Nøgletal i %</b>		
<b>Ratios</b>		
Bruttomargin	37,1%	41,7%
<i>Gross margin</i>		
Overskudsgrad	4,4%	14,2%
<i>Profit margin</i>		
Afkastningsgrad	5,5%	24,0%
<i>Return on assets</i>		
Soliditetsgrad	25,2%	27,3%
<i>Solvency ratio</i>		
Forrentning af egenkapital	20,0%	128,6%
<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.

### **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.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Udvikling i året

Resultatopgørelsen for Dynatest A/S for 2021/22 viser en omsætning på DKK 56.995.511 og resultat før finansielle poster på DKK 3.475.484. Dynatest Koncernen har for 2021/22 samlet realiseret en omsætning på DKK 101.825.738 og resultat før finansielle poster på DKK 4.525.185

Det har været et år præget af udvikling og konsolidering på de nuværende produktplatforme men også igangsætning af nye produktplatforme via nye teknologier med øget omkostninger i forhold til budget. Samtidig har der været udfordringer med den globale forsyningskæde både leverance sikkerhed, og stigende priser som har presset vores indtjening på vores basis udstyr, der har også været enkelte tabsgivende leverancer hvilket medfører den manglende indtjening på året.

Det har også været et år med fokus på at forbedre og præcisering af vores nuværende services, men vi har desuden haft stor fokus på vores produktplatform 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.

Ledelsen vurderer dog forsat det samlede resultat for året som tilfredsstillende.

Selskabets balance pr. 31. oktober 2022 viser en egenkapital på kr. 20.811.420 Selskabets solvensprocent er pr. 31. oktober 2022 25,8

Udbruddet af Covid-19 har påvirket selskabet i regnskabsperioden da store dele af det asiatiske marked ikke har kunne besøges men det forventes ikke at komme til at påvirke selskabet nævneværdigt fremadrettet.

### Development in the year

The income statement for Dynatest A/S for 2021/22 shows a turnover of DKK 56,995,511 and a result before financial items of DKK 3,475,484. The Dynatest Group has for 2021/22 achieved a turnover of DKK 101,825,738 and a result before financial items of DKK 4,525,185.

It has been a year of development and consolidation on the current product platforms and of initiation of new product platforms via new technologies with increased costs in relation to the budget. At the same time, we have experienced challenges with regard to the global supply chain, both in terms of the consistency of supply and increased prices, which has affected our revenue on basic equipment. We have also experienced a few unprofitable deliveries, which has led to the missing revenue for the year.

It has also been a year with a focus on improving and specifying our current services, but we have also had great focus on our product platform for pavement equipment and services: "Future pavement equipment." It is a plan which connects our equipment and pavement analysis with clever city infrastructure.

Regardless, management considers the overall results of the year to be satisfactory.

The company's balance sheet per October 31, 2022, shows equity of DKK 20.811.420. The company's solvency ratio is per October 31, 2022, 25.8%.

The eruption of Covid-19 has affected the company during the fiscal period as it has not been possible to visit great parts of the Asian market. The eruption is not expected to have a significant impact on the company going forward.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Målsætning og forventninger til det kommende år

Vi er optimistiske, når det kommer til næste år, og vores forventninger til 2022/23 er en vækst i omsætningen på ca. 0 til 5 % og en indtjening før skat (EBT) på 10 til 15 %. På baggrund af den aktuelle ordresituation og pipeline ved regnskabsårets begyndelse og henover året, har vi grund til at forvente dette.

Ledelsen er overbevist om, at fokuseringen på den grønne omstilling vil være gunstig for virksomhedens muligheder særligt i Asien, Sydamerika & Indien forventes flere ordre i det kommende år. 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 2021/22 har vi forberedt os og lagt fundamentet til de massive investeringer, der kommer i 2022/23 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.

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

Vi har med succes fået nye partnere i Kina, Thailand, Malaysia & Indonesien. I det kommende år vil vi arbejde på at få en lokal Dynatest-tilstedeværelse på

### Objectives and outlook for the coming year

We are optimistic for the year to come, and our expectations for 2022/23 are an increase in turnover of approx. 0 to 5% and an increase in profit before tax (EBT) between 10 to 15%. Given the current order situation and the pipeline at the beginning of the financial year and throughout the year, we have reason to expect this.

Management is convinced that the focus on the green transition will be beneficial for the company's possibilities. More orders are anticipated in the coming years, especially in Asia, South America, and India. Most countries across the globe have already accelerated or are accelerating investments in infrastructure. This benefits Dynatest, either through delivery of equipment, service, support, or consultancy services.

It is obvious that we have an established and known brand within the industry. As the leading company within our field, our goal is not to simply keep the position but to strengthen it as well. In 2021/22, we have been preparing and laying the groundwork for massive investments in 2022/23 and the years to come. These are investments in product platforms and globalization with the intention of taking over a larger part of the global market for maintenance of pavements for roads, airport runways, and construction.

Our goal is to remain the leading company worldwide within equipment, data analysis, consulting data, and service for the owners and users of road pavement equipment and the infrastructure behind it.

We have successfully obtained new partners in China, Thailand, Malaysia, and Indonesia. In the coming year, work will be done to gain a local

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

de markeder, hvor der forventes stor udvikling i behovet for belægning til veje, lufthavnsbaner og byggeri. Fokusområderne i 2022/23 er Nord- & Sydamerika, Kina samt Indien forsat.

### ***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

### ***Forskning og udvikling***

De kommende år forventes væsentlige investeringer i udvikling af digitale løsninger og nye produkter som kan anvendes globalt på tværs af forretningen.

Vores samarbejde med universiteterne sikrer os en fast pipeline af kvalificerede ressourcer. Vi har løbende 3-5 projekter med studerende på flere niveauer i en styret proces, hvilket allerede har resulteret i brugbare løsninger, og ansættelser efterfølgende.

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 2022/23 remain to be North and South America, China, and India.

### ***Foreign exchange risks***

Virtually all revenue is in DKK, EUR, and USD. As a result, the company runs a low 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 which are considered to have a good credit rating. As part of the tender process, customers are subject to regular credit assessments.

### ***Research and development***

In the coming years, we expect to invest substantially in the development of digital solutions and new products which can be applied globally across the company.

Our collaboration with universities entails a steady pipeline of qualified resources. We continuously execute 3-5 projects with students at multiple levels through a controlled process. This has already resulted in subsequent solutions and employments.



# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Eksternt miljø

Selskabet er bevidst om ansvaret i forhold til såvel det eksterne som det interne miljø, og tager de nødvendige hensyn ved udførelse af de enkelte arbejdsopgaver, samt i miljøforhold i selskabets ydelser og leverancer til kunderne. Selskabet forventer at blive ISO 9001 certificeret i Q1/2023. FNs SDG-mål er udgør således grundlag for den strategiske retning for selskabet, med det klare mål er at bidrage med teknologiske løsninger, der reducerer miljøpåvirkningen. Vi er igang at blive miljøcertificeret efter ISO 14001 dette forventes opnået Q1/2023.

### Videnressourcer

Selskabet er en vidensvirksomhed, hvor selskabets vigtigste ressourcer er de kompetencer og den viden, der besiddes af medarbejderne. Kompetenceudvikling og vidensdeling er nøgleord og initiativer til at tiltrække og fastholde medarbejdere har høj prioritet. Vores samarbejde med universiteterne sikrer os en fast pipeline af kvalificerede ressourcer. Vi har løbende 3-5 projekter med studerende på flere niveauer i en styret proces, hvilket allerede har resulteret i løsninger og ansættelser efterfølgende.

### Begivenheder efter balancedagen

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

### External environment

The company is aware of its responsibilities in relation to both the external and the internal environment and shows the necessary consideration when performing individual assignments, and in environmental matters, in its services and supplies to customers. The company expects to become ISO 9001 certified in Q1/2023. The UN's SDG goals form the basis for the strategic direction of the company, with the clear objective of contributing with technological solutions that reduce the environmental impact. We are in the process of becoming environmentally certified according to ISO 14001. We expect to obtain the certification in Q1/2023.

### Intellectual capital resources

The company is a knowledge company, and the company's most important resources are the skills and the knowledge possessed by the employees. Competence development and knowledge sharing are key words, and initiatives to attract and retain employees have a high priority. Our collaboration with universities entails a steady pipeline of qualified resources. We continuously execute 3-5 projects with students at multiple levels through a controlled process. This has already resulted in subsequent solutions and employments.

### 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	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>101.825.738</b>	<b>92.392.531</b>	<b>56.995.511</b>	<b>34.656.367</b>
<i>Revenue</i>					
Andre driftsindtægter		0	0	4.874.070	3.664.065
<i>Other operating income</i>					
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-48.559.391	-40.532.403	-27.695.786	-15.861.796
<i>Expenses for raw materials and consumables</i>					
Andre eksterne omkostninger		-15.514.910	-13.377.849	-10.472.479	-10.748.654
<i>Other external expenses</i>					
<b>Bruttoresultat</b>		<b>37.751.437</b>	<b>38.482.279</b>	<b>23.701.316</b>	<b>11.709.982</b>
<i>Gross profit/loss</i>					
Personaleomkostninger	1	-31.840.936	-24.888.818	-19.347.314	-13.460.001
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	2	-1.385.316	-434.155	-878.518	-33.333
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets</i>					
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>4.525.185</b>	<b>13.159.306</b>	<b>3.475.484</b>	<b>-1.783.352</b>
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	-664.343	11.140.460
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter	4	2.002.968	41.340	2.177.296	245.912
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	5	-659.135	-474.437	-655.496	-484.181
<i>Financial expenses</i>					
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.869.018</b>	<b>12.726.209</b>	<b>4.332.941</b>	<b>9.118.839</b>
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	6	-2.287.765	-3.120.561	-751.688	486.809
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>Årets resultat</b>		<b>3.581.253</b>	<b>9.605.648</b>	<b>3.581.253</b>	<b>9.605.648</b>
<i>Net profit/loss for the year</i>					

## Balance 31. oktober Balance Sheet 31 October

### Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>		2.777	36.111	2.777	36.111
Goodwill <i>Goodwill</i>		295.618	802.416	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		5.972.347	0	3.060.860	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	7	<b>6.270.742</b>	<b>838.527</b>	<b>3.063.637</b>	<b>36.111</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.380.735	0	3.380.735	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	8	<b>3.380.735</b>	<b>0</b>	<b>3.380.735</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	15.671.809	14.046.577
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15.671.809</b>	<b>14.046.577</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>9.651.477</b>	<b>838.527</b>	<b>22.116.181</b>	<b>14.082.688</b>

# Balance 31. oktober

## Balance Sheet 31 October

### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2022	2021	2022	2021
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Varebeholdninger</b>	10	<b>22.305.461</b>	<b>21.726.682</b>	<b>13.255.456</b>	<b>14.224.849</b>
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		20.318.360	4.753.075	2.890.058	3.325.616
<i>Trade receivables</i>					
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	20.671.274	16.956.578	17.665.496	1.219.615
<i>Contract work in progress</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		81.249	468.875	11.358.433	9.808.649
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender		1.630.891	1.496.919	1.245.334	1.261.300
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		499.224	804.708	499.224	804.708
<i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>					
Periodeafgrænsningsposter	12	723.003	3.571.254	593.473	345.232
<i>Prepayments</i>					
<b>Tilgodehavender</b>		<b>43.924.001</b>	<b>28.051.409</b>	<b>34.252.018</b>	<b>16.765.120</b>
<i>Receivables</i>					
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.691.580</b>	<b>4.152.620</b>	<b>4.580.485</b>	<b>662.646</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>					
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>72.921.042</b>	<b>53.930.711</b>	<b>52.087.959</b>	<b>31.652.615</b>
<i>Current assets</i>					
<b>Aktiver</b>		<b>82.572.519</b>	<b>54.769.238</b>	<b>74.204.140</b>	<b>45.735.303</b>
<i>Assets</i>					

## Balance 31. oktober

### Balance Sheet 31 October

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2022	2021	2022	2021
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	13.581.609	11.956.377
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		0	0	2.387.471	0
Reserve for valutakursreguleringer <i>Reserve for foreign exchange adjustments</i>		2.583.332	293.757	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		17.728.088	14.146.836	4.342.340	2.484.216
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>20.811.420</b>	<b>14.940.593</b>	<b>20.811.420</b>	<b>14.940.593</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	14	1.630.651	379.739	1.630.651	379.739
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>1.630.651</b>	<b>379.739</b>	<b>1.630.651</b>	<b>379.739</b>
Anden gæld <i>Other payables</i>		220.090	177.339	220.090	177.339
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term debt</i>	15	<b>220.090</b>	<b>177.339</b>	<b>220.090</b>	<b>177.339</b>

## Balance 31. oktober

### Balance Sheet 31 October

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2022	2021	2022	2021
		DKK	DKK	DKK	DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		329.487	127.942	327.966	127.942
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		3.427.256	1.241.439	2.344.760	1.025.304
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.672.025	2.734.643	2.032.081	1.651.261
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	11	2.495.246	3.424.870	495.246	274.227
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		43.529.176	25.364.792	44.770.270	25.364.792
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		3.677.143	3.023.085	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	15	2.780.025	3.354.796	1.571.656	1.794.106
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>59.910.358</b>	<b>39.271.567</b>	<b>51.541.979</b>	<b>30.237.632</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>60.130.448</b>	<b>39.448.906</b>	<b>51.762.069</b>	<b>30.414.971</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>82.572.519</b>	<b>54.769.238</b>	<b>74.204.140</b>	<b>45.735.303</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	19				
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	20				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	21				

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Reserve for udviklings- omkostninge r <i>Reserve for development costs</i>	Reserve for valutakurs- reguleringer <i>Reserve for foreign exchange adjustments</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. november <i>Equity at 1 November</i>	500.000	0	0	293.757	14.146.835	14.940.592
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	2.289.575	0	2.289.575
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	0	3.581.253	3.581.253
<b>Egenkapital 31. oktober</b> <i>Equity at 31 October</i>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.583.332</b>	<b>17.728.088</b>	<b>20.811.420</b>

### Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. november <i>Equity at 1 November</i>	500.000	11.956.377	0	0	2.484.215	14.940.592
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	2.289.575	0	0	0	2.289.575
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	2.387.471	0	-2.387.471	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-664.343	0	0	4.245.596	3.581.253
<b>Egenkapital 31. oktober</b> <i>Equity at 31 October</i>	<b>500.000</b>	<b>13.581.609</b>	<b>2.387.471</b>	<b>0</b>	<b>4.342.340</b>	<b>20.811.420</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober

## Cash Flow Statement 1 November - 31 October

	Note	Koncern Group	
		2021/22 DKK	2020/21 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.581.253	9.605.648
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	4.618.823	4.800.701
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	-15.482.926	-22.968.876
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>-7.282.850</b>	<b>-8.562.527</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		2.002.968	41.340
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-659.135	-474.437
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>-5.939.017</b>	<b>-8.995.624</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-77.312	-1.877.640
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>-6.016.329</b>	<b>-10.873.264</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-5.972.347	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-4.225.919	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible assets</i>		0	763.009
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	1.073.371
Tildeling af warrant <i>Allocation of warrants</i>		0	10.856
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-10.198.266</b>	<b>1.847.236</b>
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Increase of loans from credit institutions</i>		201.545	65.239
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Increase of payables to group enterprises</i>		18.552.010	2.570.114
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>18.753.555</b>	<b>2.635.353</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>2.538.960</b>	<b>-6.390.675</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober

### Cash Flow Statement 1 November - 31 October

	<u>Note</u>	<u>2021/22</u> DKK	<u>2020/21</u> DKK
Likvider 1. november <i>Cash and cash equivalents at 1 November</i>		4.152.620	10.543.295
<b>Likvider 31. oktober</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 October</i></b>		<b><u>6.691.580</u></b>	<b><u>4.152.620</u></b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		6.691.580	4.152.620
<b>Likvider 31. oktober</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 October</i></b>		<b><u>6.691.580</u></b>	<b><u>4.152.620</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	27.461.945	21.875.600	16.675.330	11.902.673
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	2.403.772	1.436.426	2.064.683	1.173.933
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.527.905	1.303.190	194.186	121.375
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	447.314	273.602	413.115	262.020
<i>Other staff expenses</i>				
	<b>31.840.936</b>	<b>24.888.818</b>	<b>19.347.314</b>	<b>13.460.001</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>55</b>	<b>35</b>	<b>28</b>	<b>18</b>
<i>Average number of employees</i>				

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

*Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.*

Incitamentsprogrammet der tilbydes virksomhedens medarbejdere, omfatter muligheden for i perioden frem til 30. april 2025 at nytegne aktier på op til 2,2 % af den nuværende aktiekapital til en tegningskurs på DKK 20 for nominelt DKK 1. Tegningskursen tillægges en Hurdle rate på 8 % p.a. indtil udnyttelsen af warrants. Der er ikke tildelt nye warrants i løbet af året og det udestående antal pr. 31. oktober 2022 udgør 10.856.

*The incentive scheme offered to the company's employees provides the option of issuing new shares, in the period up to 30 April 2025, of up to 2,2% of the current share capital at a subscription price of DKK 20 at a nominal price of DKK 1. A Hurdle rate of 8% per year is added to the subscription price until the warrants are exercised. There have not been granted new warrants during the year and the outstanding number at 31 October 2022 is 10.856.*

Incitamentsprogrammerne er ikke indregnet i årsregnskabet.

*Incentive programmes are not recognised in the Financial Statements.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver</b>				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	540.132	434.155	33.334	33.333
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	845.184	0	845.184	0
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	<b>1.385.316</b>	<b>434.155</b>	<b>878.518</b>	<b>33.333</b>
<b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud i dattervirksomheder			-157.545	11.541.282
<i>Share of profits of subsidiaries</i>				
Afskrivning af goodwill			-506.798	-400.822
<i>Amortisation of goodwill</i>				
			<b>-664.343</b>	<b>11.140.460</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	185.934	204.572
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Valutakursgevinster	2.002.968	41.340	1.991.362	41.340
<i>Exchange gains</i>				
	<b>2.002.968</b>	<b>41.340</b>	<b>2.177.296</b>	<b>245.912</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	619.070	461.306	619.070	467.306
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	40.065	13.131	36.426	16.875
<i>Other financial expenses</i>				
	<b>659.135</b>	<b>474.437</b>	<b>655.496</b>	<b>484.181</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	228.875	2.597.343	-499.224	-804.708
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	1.250.912	364.461	1.250.912	364.461
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	807.978	158.757	0	-46.562
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	<b>2.287.765</b>	<b>3.120.561</b>	<b>751.688</b>	<b>-486.809</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

#### Koncern Group

	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingspro- jekter under ud- førelse <i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. november <i>Cost at 1 November</i>	100.000	1.520.375	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0	5.972.347
Kostpris 31. oktober <i>Cost at 31 October</i>	<u>100.000</u>	<u>1.520.375</u>	<u>5.972.347</u>
Ned- og afskrivninger 1. november <i>Impairment losses and amortisation at 1 November</i>	63.889	717.959	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	33.334	506.798	0
Ned- og afskrivninger 31. oktober <i>Impairment losses and amortisation at 31 October</i>	<u>97.223</u>	<u>1.224.757</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober</b> <b><i>Carrying amount at 31 October</i></b>	<b><u>2.777</u></b>	<b><u>295.618</u></b>	<b><u>5.972.347</u></b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>8 år</u> 8 years	<u>3 år</u> 3 years	<u>5 år</u> 5 years

Udviklingsprojekter vedrører videreudvikling af udstyr indenfor virksomhedens eksisterende produktområde. Produkterne markedsføres allerede. Udstyret skal sælges på det nuværende og nye markeder til både virksomhedens eksisterende kunder samt nye. Der er og forventes stor efterspørgsel på produkterne de kommende år.

*Development projects relate to the further development of equipment within the company's existing product area. The products are already on the market. The equipment will be sold in the current and new markets to both the company's existing customers and new ones. There is, and is expected, to be a great demand for the products in the coming years.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### Moderselskab Parent Company

	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>	Udviklingspro- jekter under ud- førelse <i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. november <i>Cost at 1 November</i>	100.000	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	3.060.860
Kostpris 31. oktober <i>Cost at 31 October</i>	100.000	3.060.860
Ned- og afskrivninger 1. november <i>Impairment losses and amortisation at 1 November</i>	63.889	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	33.334	0
Ned- og afskrivninger 31. oktober <i>Intangible assets at 31 October</i>	97.223	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober</b> <b><i>Carrying amount at 31 October</i></b>	<b>2.777</b>	<b>3.060.860</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	8 år 8 years	5 år 5 years

Udviklingsprojekter vedrører videreudvikling af udstyr indenfor virksomhedens eksisterende produktområde. Produkterne markedsføres allerede. Udstyret skal sælges på det nuværende og nye markeder til både virksomhedens eksisterende kunder samt nye. Der er og forventes stor efterspørgsel på produkterne de kommende år.

*Development projects relate to the further development of equipment within the company's existing product area. The products are already on the market. The equipment will be sold in the current and new markets to both the company's existing customers and new ones. There is, and is expected, to be a great demand for the products in the coming years.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Materielle anlægsaktiver

*Property, plant and equipment*

#### Koncern

*Group*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. november <i>Cost at 1 November</i>	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.225.919
Kostpris 31. oktober <i>Cost at 31 October</i>	<u>4.225.919</u>
Ned- og afskrivninger 1. november <i>Impairment losses and depreciation at 1 November</i>	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	845.184
Ned- og afskrivninger 31. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 31 October</i>	<u>845.184</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober</b> <i>Carrying amount at 31 October</i>	<b><u>3.380.735</u></b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>3-5 år</u> 3-5 years

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

#### Moderselskab

*Parent Company*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>DKK</u>
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.225.919
Cost 31. oktober <i>Cost at 31 October</i>	<u>4.225.919</u>
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	845.184
Ned- og afskrivninger 31. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 31 October</i>	<u>845.184</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober</b> <i>Carrying amount at 31 October</i>	<b><u>3.380.735</u></b>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober før opskrivning</b> <i>Carrying amount at 31 October before revaluations</i>	<b><u>3.380.735</u></b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>3-5 år</u> 3-5 years



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2022	2021
	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. november	2.090.200	2.853.209
<i>Cost at 1 November</i>		
Afgang i årets løb	0	-763.009
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. oktober	2.090.200	2.090.200
<i>Cost at 31 October</i>		
Værdireguleringer 1. november	11.956.377	522.160
<i>Value adjustments at 1 November</i>		
Valutakursregulering	2.289.574	293.757
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-157.546	11.541.282
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Afskrivning på goodwill	-506.796	-400.822
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 31. oktober	13.581.609	11.956.377
<i>Value adjustments at 31 October</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. oktober</b>	<b>15.671.809</b>	<b>14.046.577</b>
<i>Carrying amount at 31 October</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. oktober	295.617	802.413
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 October</i>		

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

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<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

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>10 Varebeholdninger</b>				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	14.460.267	12.550.939	7.524.181	5.969.388
<i>Raw materials and consumables</i>				
Varer under fremstilling	4.646.539	2.387.122	2.586.940	1.598.671
<i>Work in progress</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	3.198.655	6.788.621	3.144.335	6.656.790
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
	<b>22.305.461</b>	<b>21.726.682</b>	<b>13.255.456</b>	<b>14.224.849</b>
<b>11 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	36.471.766	49.744.379	20.706.260	2.714.829
<i>Selling price of work in progress</i>				
Modtagne acotobetalinge	-16.295.738	-36.212.671	-3.536.010	-1.769.441
<i>Payments received on account</i>				
	<b>20.176.028</b>	<b>13.531.708</b>	<b>17.170.250</b>	<b>945.388</b>
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	20.671.274	16.956.578	17.665.496	1.219.615
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>				
Modtagne forudbetalinger under passiver	-2.495.246	-3.424.870	-495.246	-274.227
<i>Prepayments received recognised in debt</i>				
	<b>18.176.028</b>	<b>13.531.708</b>	<b>17.170.250</b>	<b>945.388</b>
<b>12 Periodeafgrænsningsposter</b>				
<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

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>13 Resultatdisponering</b>				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-664.343	11.140.460
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Overført resultat	3.581.253	9.605.648	4.245.596	-1.534.812
<i>Retained earnings</i>				
	<b>3.581.253</b>	<b>9.605.648</b>	<b>3.581.253</b>	<b>9.605.648</b>
<b>14 Hensættelse til udskudt skat</b>				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. november	379.739	15.278	379.739	15.278
<i>Provision for deferred tax at 1 November</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.250.912	364.461	1.250.912	364.461
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. oktober</b>	<b>1.630.651</b>	<b>379.739</b>	<b>1.630.651</b>	<b>379.739</b>
<i>Provision for deferred tax at 31 October</i>				

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 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:*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Anden gæld</b>				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	220.090	177.339	220.090	177.339
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	220.090	177.339	220.090	177.339
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld	2.780.025	3.354.796	1.571.656	1.794.106
<i>Other short-term payables</i>				
	<b>3.000.115</b>	<b>3.532.135</b>	<b>1.791.746</b>	<b>1.971.445</b>

### 16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

#### Cash flow statement - adjustments

Finansielle indtægter	-2.002.968	-41.340
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	659.135	474.437
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	1.385.316	953.286
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	2.287.765	3.120.561
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Valutakursregulering	2.289.575	293.757
<i>Exchange adjustments</i>		
	<b>4.618.823</b>	<b>4.800.701</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2021/22	2020/21
	DKK	DKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-578.779	-8.965.455
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-16.565.702	-9.970.468
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	1.661.555	-4.032.953
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>-15.482.926</b>	<b>-22.968.876</b>

## 18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Contingent assets, liabilities and other financial obligations

#### Leje- og leasingforpligtelser

##### Rental and lease obligations

Koncernen har påtaget sig leasingforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør DKK 397.101.

Koncernen har påtaget sig huslejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør DKK 10.821.682.

Moderselskabet har påtaget sig leasingforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør DKK 397.101.

Moderselskabet har påtaget sig huslejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør DKK 667.148.

*The Group has assumed lease commitments amounting, as at the balance sheet date to DKK 397,101.*

*The Group has assumed rent obligations amounting, as at the balance sheet date to DKK 10,821,682.*

*The parent has assumed lease commitments amounting, as at the balance sheet date to DKK 397,101.*

*The parent has assumed rent obligations amounting, as at the balance sheet date to DKK 667,148.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

##### 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

### 19 Nærtstående parter

#### Related parties

#### Grundlag

#### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

Eltronic Group A/S

Hovedaktionær  
Principal shareholder

#### Transaktioner

##### Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.*

#### Koncernregnskab

##### Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:*

Navn

Name

---

Hjemsted

Place of registered office

---

Eltronic Group A/S

DK-8722 Hedensted

### 20 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

### 21 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Dynatest A/S for 2021/22 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2021/22 er aflagt i DKK.

#### Ændring af regnskabspraksis

Selskabets regnskabspraksis er i løbet af 2021/22 ændret til at være omfattet af årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C (tidligere regnskabsklasse B). Ændringen har alene resulteret i flere oplysninger i regnskabet.

#### 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 2021/22 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2021/22 are presented in DKK.

#### Changes in accounting policies

During 2021/22, the Company's accounting policies were changed to be covered by the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C (previous reporting class B). The change has only resulted in additional information in the annual report.

#### 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

### 21 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.

#### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Dynatest A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

#### Virksomhedssammenslutninger

##### **Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere**

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagel-

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.

#### Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Dynatest A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

#### Business combinations

##### **Business acquisitions carried through on or after 1 July 2018**

Acquisitions of subsidiaries are accounted for using

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

sesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventuelforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

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. Afskrivning på goodwill allokteres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesumsallokeringen ikke er endelig kan positive 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

the purchase method under which the identifiable assets and liabilities of the entity acquired are measured at fair value at the time of acquisition. Acquired contingent liabilities are recognised at fair value in the Consolidated Financial Statements to the extent that the value can be measured reliably.

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. Amortisation of goodwill is allocated in the Consolidated Financial Statements to the operations to which goodwill is related. Where the differences are negative, they are recognised immediately in the income statement.

Where the purchase price allocation is not final, 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvisse overtagelser genmåles 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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

### 21 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.

#### Incitamentsprogrammer

Værdien af aktiebaseret vederlæggelse, herunder options- og warrantordninger, som ikke medfører afgang af likvider, udstedt til direktionen og en række ledende medarbejdere indregnes ikke i resultatopgørelsen. De væsentligste vilkår i aktieoptionsprogrammerne er oplyst i noterne.

## 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 koncernen.

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 koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afhold-

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.

#### Incentive schemes

The value of share-based payment, including share option and warrant plans that do not involve an out-flow of cash and cash equivalents, offered to the Executive Board and a number of senior employees is not recognised in the income statement. The most significant conditions of the share option plans are disclosed in the notes.

## 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 Group.

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 Group. The stage of comple-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

te omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

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 koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv 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.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

tion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

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 Group. 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.

Other external expenses also include research and development costs that do not qualify for capitalisation.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes 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.

#### Staff expenses

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

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

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

#### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

#### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

###### *Udviklingsprojekter, patenter og licenser*

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

#### 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.

#### Balance Sheet

##### Intangible assets

###### *Development projects, patents and licences*

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the Group can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør 8 år. Softwarelicenser afskrives over af-taleperioden, som udgør 8 år.

#### **Goodwill**

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 3 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspostion og lang indtjeningsprofil.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is maksimalt 5 years.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and less any accumulated impairment losses or at a lower value in use.

Patents are amortised over the remaining patent period or a shorter useful life. The amortisation period is years. Software licences are amortised over the period of the agreement, which is 8 years.

#### **Goodwill**

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life of 3 years, determined on the basis of Management's experience with the individual business areas. The depreciation period is longest for strategically acquired companies with a strong market position and long earnings profile.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3 - 5 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### 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, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindings-

#### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3 - 5 years

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

#### 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, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

værdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

#### 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 dattervirksomhederne.

#### Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger

for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Goodwill and other assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

#### 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 subsidiaries.

#### 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien 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 med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

#### Tilgodehavender

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

#### 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.

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 with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

#### 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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

Modtagne acontobetalinge 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.

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på . De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

#### 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.

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.

#### Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of . Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

#### 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

### 21 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 koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens 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 Group'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 Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 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

### 21 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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