

N.C. Nielsen A/S

Nørregade 66, 7860 Spøttrup
CVR-nr. / CVR no. 41 11 88 14

Årsrapport for regnskabsåret 01.02.22 - 31.01.23 **Annual report for the financial year 01.02.22 - 31.01.23**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 30.05.23

Carsten Bach Pedersen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 17
Resultatopgørelse Income statement	18
Balance Balance sheet	19 - 20
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	21
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	22 - 23
Noter Notes	24 - 46

Selskabet

The company

N.C. Nielsen A/S
Nørregade 66
Postboks 201
7860 Spøttrup
Telefon / Tel.: 99 83 83 83
E-mail: info@nc-nielsen.dk
Hjemsted / Registered office: Balling
CVR-nr. / CVR no.: 41 11 88 14
Regnskabsår / Financial year: 01.02 - 31.01
51. regnskabsår / 51. financial year

Direktion

Executive Board

Max Høegh Nielsen

Bestyrelse

Board of Directors

Carsten Bach Pedersen
Poul Byrial Nielsen
Per Tollestrup Nielsen
Max Høegh Nielsen
Stig Bundgaard
Henrik Steen-Jørgensen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Banks

Danske Bank A/S
Sparekassen Balling

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.02.22 - 31.01.23 for N.C. Nielsen A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.02.22 - 31.01.23 for N.C. Nielsen A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.01.23 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.02.22 - 31.01.23.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.01.23 and of the results of the company's activities and cash flows for the financial year 01.02.22 - 31.01.23.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Balling, den 30. maj 2023
Balling, May 30, 2023

Direktionen
Executive Board

Max Høegh Nielsen

Bestyrelsen
Board of Directors

Carsten Bach Pedersen

Poul Byrial Nielsen

Per Tollestrup Nielsen

Max Høegh Nielsen

Stig Bundgaard

Henrik Steen-Jørgensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i N.C. Nielsen A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for N.C. Nielsen A/S for regnskabsåret 01.02.22 - 31.01.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.01.23 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.02.22 - 31.01.23 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of N.C. Nielsen A/S

Opinion

We have audited the financial statements of N.C. Nielsen A/S for the financial year 01.02.22 - 31.01.23, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.01.23 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.02.22 - 31.01.23 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement regarding the 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 Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's responsibility for the financial statements

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but 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 International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Skive, den 30. maj 2023
Skive, May 30, 2023

Beierholm

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

Martin Olesen Furbo

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

may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

Bjørn Jakobsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne24813

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	892.632	878.457	769.688	746.200	754.761
Bruttofortjeneste Gross profit	190.753	183.294	163.083	154.307	154.738
Resultat af primær drift Operating profit	111.755	112.911	94.129	87.795	83.724
Finansielle poster i alt Total net financials	-2.149	10.644	3.391	-2.265	-4.764
Resultat før skat Profit before tax	109.606	123.555	97.520	97.112	79.718
Årets resultat Profit for the year	86.513	100.366	76.175	75.816	62.144
<i>Balance</i> <i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	1.232.051	1.173.276	1.097.891	1.058.030	960.698
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	199.534	167.953	201.009	179.939	204.401
Egenkapital Equity	810.841	745.280	664.879	608.704	532.888
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	204.215	186.917	232.831	177.385	192.559
Investeringer Investing activities	-167.130	-128.259	-108.355	-125.142	-50.081
Finansiering Financing activities	-63.416	-14.163	-33.735	-727	-152.104
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-26.331	44.495	90.741	51.516	-9.626

Nøgletal

Ratios

	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	11,1%	14,2%	12,0%	13,3%	10,5%
Bruttomargin Gross margin	21,4%	20,9%	21,2%	20,7%	20,5%
Overskudsgrad Profit margin	12,5%	12,9%	12,2%	13,3%	11,2%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	65,8%	63,5%	60,6%	57,5%	55,5%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	256	256	247	249	242

Definitioner af nøgletal

Ratios definitions

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i salg af nyt og brugt internt transportmateriel, reservedele hertil samt reparationer og udlejning af samme.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i regnskabsåret bevaret og udbygget sin position som markedsledende i Danmark inden for sit område.

Resultatopgørelsen for tiden 01.02.22 - 31.01.23 udviser et resultat før skat på t.DKK 109.606 mod t.DKK 123.555 for tiden 01.02.21 - 31.01.22. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 810.841.

Årets resultat efter skat udgør t.DKK 86.513 mod t.DKK 100.366 året før.

Regnskabsåret 2022/23 har vist et kraftigt stigende aktivitetsniveau udmøntet i en samlet nettoomsætning i Danmark, Norge og Sverige på mere end t.DKK 1.000.000. En negativ udvikling i svenske og norske kroners værdi har medført et urealiseret kurstab, der betyder, at resultatet ikke er på niveau med tidligere års resultat. Resultatet betragtes alligevel som værende tilfredsstillende.

Der er i årets løb sket og sker løbende tilpasning af forretningsgrundlaget. Tilpasningen sker på såvel produktsortiment som medarbejderstab, bygningsfaciliteter og den teknologiske platform, så markedets stigende behov kan imødekommes.

Primary activities

The company's main activity consists of sale of new and second-hand inhouse transport equipment, related spare parts as well as repairs and rental services.

Development in activities and financial affairs

During the year, the Company has defended and strengthened its position as a market leader in Denmark within its field.

The income statement for the period 01.02.22 - 31.01.23 shows a profit before tax of DKK 109,606k against DKK 123,555k for the period 01.02.21 - 31.01.22. The balance sheet shows equity of DKK 810,841k.

Profit/loss after tax amounts DKK 86,513k against DKK 100,366k last year.

The financial year 2022/23 has shown a sharply increasing level of activity, resulting in a total net revenue in Denmark, Norway and Sweden of more than DKK 1,000,000k. A negative development in the value of Swedish and Norwegian kroner has resulted in an unrealized exchange loss, which means that the result is not in line with previous years' results. Nevertheless, the result is considered satisfactory.

The foundation of our business has been adjusted during the year and will be adjusted currently. The adjustments are made both in respect of product range and employees, building facilities as well as the technological platform to meet the increasing demands of the market.

Fremtidige investeringer kræver et stort kapitalberedskab, hvilket er årsagen til selskabets høje soliditet.

Future investments require major capital resources, which is the reason for the Company's high equity ratio.

Forventet udvikling

N.C. Nielsen A/S' strategi er at være Skandinaviens største og mest attraktive leverandør af gaffeltruck, terminaltraktorer og specialmaskiner.

Outlook

The strategy of N.C. Nielsen A/S is to be Scandinavia's leading and most attractive supplier of forklift trucks, terminal tractors and special machines.

2023/24 er startet med en meget stor ordrebeholdning, og salget de første måneder er på et acceptabelt niveau. Udviklingen i Ruslands invasion af Ukraine og de deraf påvirkede finansielle og inflationsrelaterede forhold gør det dog vanskeligt at forudsige resultatet for 2023/24.

2023/24 has started with a very large order backlog and sales in the first months are at an acceptable level. However, developments in Russia's invasion of Ukraine and the therefore affected financial and inflation-related conditions make it difficult to predict the outcome for 2023/24.

Baseret på den tidligere omtalte store ordrebeholdning ved indgangen til året forventer ledelsen et fornuftigt resultat. Første kvartal i det nye år har udvist en stigning i omsætningen.

Based on the previously mentioned large order backlog at the beginning of the year, management expects a reasonable result. The first quarter of the new year has shown an increase in turnover.

Samlet forventes en omsætning og et resultat på niveau med 2022/23.

Overall, revenue and profit are expected to be in line with 2022/23.

Finansielle risici

Selskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for finansielle risici. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. De overordnede rammer for styring af finansielle risici er fastlagt i selskabets risikostyringspolitik. Politikken revideres årligt og godkendes af bestyrelsen.

Financial risks

Due to its operations, investments and financing, the company is exposed to financial risks. The company's policy is not to speculate actively in financial risks. The overall financial risk management framework is set out in the company's risk management policy. The policy is reviewed annually and approved by the Board of Directors.

Valutarisici

Selskabet er eksponeret over for valutarisici fra primært SEK, NOK og EUR som følge af købs- og

Foreign currency risks

The company is exposed to foreign currency risks primarily from SEK, NOK and EUR due to

salgstransaktioner, der afvikles i anden valuta end DKK.

Selskabets væsentligste valutaeksponering relaterer til salg i SEK og NOK.

Renterisici

Selskabets rentebærende nettogæld er af mindre væsentlig karakter, hvorfor moderate ændringer ikke vil have nogen væsentlig effekt på indtjeningen.

Kreditrisici

Selskabets primære kreditrisiko er relateret til tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser. Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Kunder og samarbejdspartnere kreditvurderes løbende. Handel med kunder uden for Norden sker oftest mod forudbetaling eller lignende.

Samfundsansvar

Selskabet har ikke formelle nedskrevne politikker for et generelt samfundsansvar. Ledelsen tager dog i forbindelse med fastlæggelse af selskabets forretningsstrategier samt ved udførelse af selskabets aktiviteter i vidt omfang hensyn til almindelig anerkendte principper og god forretningsmoral, ligesom gældende lovgivning til stadighed sikres overholdt.

Inden for områderne arbejdsmiljø og påvirkning af det eksterne miljø har ledelsen særlig fokus på en ansvarlig forretningsdrift, således at selskabet fremstår som en positiv medspiller i det omgivende samfund.

Selskabet er certificeret efter miljøstandarden

purchase and sales transactions that are settled in currencies other than DKK.

The company's most significant foreign currency exposure relates to its sales in SEK and NOK.

Interest rate risks

The Company's interestbearing net debt is immaterial, and therefore moderate changes will have no material effect on earnings.

Credit risks

The company's primary credit risk relates to trade receivables. The Company has no material risks relating to an individual customer or business partner. Customers and business partners are creditrated on a regular basis. Trade with customers outside the Nordic countries is most often against prepayment or similar arrangements.

Corporate social responsibility

The Company does not have any formal written policy on general corporate social responsibility (CSR). However, in connection with the determination of the Company's business strategies and the execution of its activities Management takes into account to a great extent generally accepted principles and sound business ethics, and efforts are continuously made to comply with applicable legislation.

In respect of health and safety as well as external environmental impact Management focuses especially on responsible business practices so that the Company is perceived as a positive fellow player by the public.

The Company is certified under the ISO 14001

ISO 14001.

Selskabet arbejder målrettet med FNs 17 Verdensmål, hvor der i særdeleshed er fokus på de fem af verdensmålene, selskabet kan påvirke.

De fem Verdensmål er:

- nr. 3, sundhed og trivsel
- nr. 7, bæredygtig energi
- nr. 9, industri, innovation og infrastruktur
- nr. 12, ansvarligt forbrug og produktion
- nr. 17, partnerskab for handling

Relateret til Verdensmål nr. 7 arbejder selskabet i skrivende stund med et projekt omkring vedvarende energi baseret på solceller monteret på egne bygninger.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Måltal for det øverste ledelsesorgan

Selskabet har fastsat et måltal for repræsentation i selskabets bestyrelse samt en politik for den kønsmæssige fordeling i selskabets øvrige ledelsesniveauer. Det er selskabets politik at opnå mangfoldighed i bl.a. erfarings- og uddannelsesmæssig baggrund og i køn på alle ledelsesniveauer.

Det er målsætningen, at der senest i 2025 skal være en kvinde blandt selskabets bestyrelsesmedlemmer. På nuværende tidspunkt er der ikke kvindelige medlemmer i bestyrelsen, idet det desværre endnu ikke har været muligt at finde egnede kandidater.

Selskabet arbejder dog løbende på at finde kvindelige kandidater i selskabets netværk, som besidder de rette erfaringer og kompetencer,

environmental standard.

The Company works determined with the UN's Sustainable Development Goals, where in particular there is a focus on five of the Goals which the Company can affect.

The five Sustainable Development Goals are:

- no. 3, good health and well-being
- nr. 7, affordable and clean energy
- nr. 9, industry, innovation and infrastructure
- nr. 12, responsible consumption and production
- nr. 17, partnerships for the goals

Related to SDG no. 7, the company is currently working on a project on renewable energy based on solar cells mounted on its own buildings.

Gender diversity

Target figures for the supreme management body

The Company has set a target figure for representation on the Company's Board of Directors as well as a policy for gender representation at the Company's other executive levels. It is the Company's policy to achieve diversity in, among other things, experience and educational background as well as gender diversification at all executive levels.

The objective is to have one female member on the Company's Board of Directors by 2025, at the latest. At present, there are no women on the Board of Directors as, unfortunately, it has not yet been possible to find suitable candidates.

The Company is, however, making an effort on a current basis to find female candidates in the Company's network who have the right

hvilket i henhold til selskabets politik er de væsentligste faktorer for bestyrelsesvalget.

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

Kvinder er aktuelt underrepræsenteret i selskabets øvrige ledelsesniveauer, men selskabets politik omfatter et ønske om flere kvindelige ledere.

Selskabet arbejder løbende med at styrke ledelseskompetencerne i selskabets øvrige ledelsesniveauer. Det sker, dels i forbindelse med rekruttering af medarbejdere, dels ved udvikling af eksisterende medarbejdere. Der gives således ledende medarbejdere mulighed for at deltage i faglige og professionelle netværk med henblik på kompetence- og karriereudvikling, ligesom ledende medarbejdere tilbydes relevant efteruddannelse.

Selskabets primære fokus er på kompetencer og potentiale hos den enkelte medarbejder. Det er dog målsætningen at opnå mangfoldighed i bl.a. erfarings- og uddannelsesmæssig baggrund og i køn på de respektive ledelsesniveauer.

Selskabet har i løbet af året opfordret kvindelige kandidater til at søge videreuddannelse, som styrker deres ledelsesmæssige kompetencer således de på sigt kan indgå i selskabets øvrige ledelsesniveauer.

På baggrund af de iværksatte tiltag og arbejdet med udvikling af ledende medarbejdere er det bestyrelsens forventning, at også andelen af kvinder i selskabets øvrige ledelsesniveauer øges i de kommende år.

experience and competences, which, according to the Company's policy, are the most significant factors for being elected to the Board of Directors.

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

Women are at present underrepresented at the Company's other executive levels; however, according to the Company's policy, there is a wish to have more female executives.

The Company is working on a current basis to strengthen management skills at the Company's other executive levels. This is done partly in connection with the recruitment of employees and partly through the development of existing employees. Thus, senior executives are given the possibility of participating in technical and professional networks with a view to competence and career development, and moreover, they are offered relevant supplementary training.

The Company's primary focus is on the competences and potential of the individual employee. The objective is, however, to achieve diversity in, among other things, experience and educational background as well as gender diversification at the respective executive levels.

During the year, the Company has encouraged female candidates to attend supplementary training to strengthen their management skills in order that they may, over time, form part of the Company's other executive levels.

Based on the initiatives implemented and the work with the development of senior executives, the Board of Directors also expects female representation at the Company's other executive levels to increase in the coming years.

Dataetik

Selskabet har ikke formelle nedskrevne politikker omkring dataetik. Ledelsen tager dog i forbindelse med fastlæggelse af selskabets forretningsstrategier samt ved udførelse af selskabets aktiviteter i vidt omfang hensyn til almindelig anerkendte principper og god forretningsmoral, ligesom gældende lovgivning til stadighed sikres overholdt.

Data ethics

The company does not have formal written policies around data ethics. However, in determining the company's business strategies and when carrying out the company's activities, management takes into account generally accepted principles and good business morale, and applicable legislation is constantly ensured compliance with.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK
1	Nettoomsætning Revenue	892.632	878.457
	Produktionsomkostninger Production costs	-701.879	-695.163
	Bruttofortjeneste Gross profit	190.753	183.294
	Distributionsomkostninger Distribution costs	-44.617	-40.983
	Administrationsomkostninger Administration costs	-35.298	-30.357
	Andre driftsindtægter Other operating income	917	957
	Resultat af primær drift Operating profit	111.755	112.911
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	8.387	10.797
4	Andre finansielle indtægter Financial income	10.699	10.389
5	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-21.235	-10.542
	Resultat før skat Profit before tax	109.606	123.555
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-23.093	-23.189
	Årets resultat Profit for the year	86.513	100.366
6	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		

AKTIVER ASSETS	31.01.23 t.DKK	31.01.22 t.DKK
Note		
Grunde og bygninger Land and buildings	39.315	40.834
Udlejningsmateriel Rental equipment	564.054	534.045
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	17.512	18.712
7 Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	620.881	593.591
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	14.688	7.253
Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	14.688	7.253
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	635.569	600.844
Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	229.092	185.399
Varebeholdninger i alt Total inventories	229.092	185.399
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	99.745	94.233
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	37.705	29.754
Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	856	2.317
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	6.353
Andre tilgodehavender Other receivables	1.424	392
Tilgodehavender i alt Total receivables	139.730	133.049
Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	151	144
Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	151	144
Likvide beholdninger Cash	227.509	253.840
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	596.482	572.432
Aktiver i alt Total assets	1.232.051	1.173.276

Note	31.01.23 t.DKK	31.01.22 t.DKK
PASSIVER		
EQUITY AND LIABILITIES		
9 Selskabskapital Share capital	1.100	1.100
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	14.652	7.217
Overført resultat Retained earnings	775.089	716.963
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	20.000	20.000
Egenkapital i alt Total equity	810.841	745.280
11 Andre hensatte forpligtelser Other provisions	4.762	5.286
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	4.762	5.286
12 Leasingforpligtelser Lease commitments	216.227	252.887
12 Anden gæld Other payables	14.740	14.313
Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	230.967	267.200
12 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	72.459	77.301
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	4.090	6.431
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	73.824	42.662
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	3.165
Selskabsskat Income taxes	1.546	0
Anden gæld Other payables	33.562	25.951
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	185.481	155.510
Gældsforpligtelser i alt Total payables	416.448	422.710
Passiver i alt Total equity and liabilities	1.232.051	1.173.276
13 Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
15 Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåre t Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.02.22 - 31.01.23 Statement of changes in equity for 01.02.22 - 31.01.23						
Saldo pr. 01.02.22 Balance as at 01.02.22	1.100	7.217	716.963	20.000	745.280	
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-952	0	0	-952	
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-20.000	-20.000	
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	8.387	58.126	20.000	86.513	
Saldo pr. 31.01.23 Balance as at 31.01.23	1.100	14.652	775.089	20.000	810.841	

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK
Årets resultat Profit for the year	86.513	100.366
16 Reguleringer Adjustments	165.081	149.733
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-43.693	7.137
Tilgodehavender Receivables	-14.494	-29.039
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	31.162	-7.618
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	4.444	-497
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	-524	429
Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	228.489	220.511
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	10.694	10.362
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-21.235	-10.542
Betalt selskabsskat Income tax paid	-13.733	-33.414
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	204.215	186.917
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-199.534	-167.953
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	32.404	39.694
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-167.130	-128.259

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK
Betalt udbytte Dividend paid	-20.000	-20.000
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	0	6.015
Nedbringelse af gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	-2.341	0
Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease commitments	-41.502	-96
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	427	-82
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-63.416	-14.163
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-26.331	44.495
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	253.840	209.345
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	227.509	253.840
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	227.509	253.840
I alt Total	227.509	253.840

	2022/23	2021/22
	t.DKK	t.DKK

1. Nettoomsætning Revenue

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis og følger selskabets interne økonomistyring.

Information about the distribution of revenue by activities is provided below. The segment information is prepared in accordance with the company's accounting policies and follows the company's internal financial management.

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

Salg og udlejning Sales and rental	671.721	677.464
Aftersales Aftersales	220.911	200.993
I alt Total	892.632	878.457

2. Medarbejderforhold Employee aspects

Lønninger Wages and salaries	158.723	152.728
Pensioner Pensions	12.025	10.625
Andre personaleomkostninger Other staff costs	7.114	5.038
I alt Total	177.862	168.391

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	256	256
---	-----	-----

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	8.387	10.797
---	-------	--------

	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK
4. Finansielle indtægter Financial income		
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	10.699	10.389

5. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	8.825	9.117
Valutakurstab Foreign exchange losses	12.136	1.035
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	274	390
I alt Total	21.235	10.542

6. Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	8.387	7.182
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	20.000	20.000
Overført resultat Retained earnings	58.126	73.184
I alt Total	86.513	100.366

7. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Udlejnings- materiel Rental equipment	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.02.22 Cost as at 01.02.22	97.675	893.410	58.696
Tilgang i året Additions during the year	1.961	189.662	7.911
Afgang i året Disposals during the year	0	-132.436	-5.388
Kostpris pr. 31.01.23 Cost as at 31.01.23	99.636	950.636	61.219
Af- og nedskrivninger pr. 01.02.22 Depreciation and impairment losses as at 01.02.22	-56.841	-359.374	-39.983
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-3.480	-128.980	-8.279
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ- dede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	101.772	4.555
Af- og nedskrivninger pr. 31.01.23 Depreciation and impairment losses as at 31.01.23	-60.321	-386.582	-43.707
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.23 Carrying amount as at 31.01.23	39.315	564.054	17.512
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.01.23 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.01.23	0	237.419	0

8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Kostpris pr. 01.02.22 Cost as at 01.02.22	36
Kostpris pr. 31.01.23 Cost as at 31.01.23	36
Opskrivninger pr. 01.02.22 Revaluations as at 01.02.22	7.217
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-952
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	8.387
Opskrivninger pr. 31.01.23 Revaluations as at 31.01.23	14.652
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.23 Carrying amount as at 31.01.23	14.688

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital t.DKK Equity DKK'000	Årets resultat t.DKK Net profit/loss for the year DKK'000	Indregnet værdi t.DKK Recognised value DKK'000
Dattervirksomheder: Subsidiaries:				
N.C. Nielsen AB, Sverige	100%	10.859	6.180	10.859
N.C. Nielsen AS, Norge	100%	3.829	2.207	3.829

9. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt t.DKK Total nominal value DKK'000
Kapitalandele Share capital	1.100	1.100

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balance-
dagen.

The share capital has been fully paid in at the
balance sheet date.

10. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.02.22 Provisions for deferred tax as at 01.02.22	2.317	1.610
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-1.461	707
Udskudt skatteaktiv pr. 31.01.23 Provisions for deferred tax as at 31.01.23	856	2.317

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

Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	856	2.317
---	-----	-------

Udskudt skat fordeler sig således:
Deferred tax is distributed as below:

Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	64.075	71.678
Tilgodehavender Receivables	-1.420	-1.354
Gældsforpligtelser Liabilities	-63.511	-72.641
I alt Total	-856	-2.317

Selskabet har pr. 31.01.23 indregnet et udskudt
skatteaktiv på t.DKK 856, som kan henledes til
forskelle i regnskabsmæssige og skattemæssige

As at 31.01.23, the company has recognised a
deferred tax asset of DKK 856k, which is
attributable to differences between the tax base

værdier. Værdiansættelsen heraf vurderes and carrying amount. The valuation of the tax
forsvarlig. asset is considered reasonable.

11. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Andre hensatte forpligtelser Other provisions
Forpligtelser pr. 01.02.22 Provisions as at 01.02.22	5.286
Tilbageført hensættelse fra tidligere år Reversed provision in respect of previous years	-524
Forpligtelser pr. 31.01.23 Provisions as at 31.01.23	4.762
	31.01.23 t.DKK
	31.01.22 t.DKK

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

Langfristede forpligtelser Non-current liabilities	4.762	5.286
---	-------	-------

Virksomheden giver garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på t.DKK 4.762 (2021/22: t.DKK 5.286) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

The Company provides warranties on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions of DKK 4.762k (2021/22: DKK 5.286k) have been recognised for expected warranty claims.

12. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Gæld i alt 31.01.23 Total payables at 31.01.23	Gæld i alt 31.01.22 Total payables at 31.01.22
Leasingforpligtelser Lease commitments	72.459	288.686	330.188
Anden gæld Other payables	0	14.740	14.313
I alt Total	72.459	303.426	344.501

13. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Selskabet har som led i leasingaftaler forpligtet sig til tilbagekøb af maskiner i løbet af de næste 1 - 8 år. Tilbagekøbsforpligtelsen udgør på balancetidspunktet t.DKK 97.099 (2021/22: t.DKK 103.743).

Selskabet har afgivet kautioner/tilbagekøbs-erklæring over for leasingselskaber, som på balancetidspunktet udgør t.DKK 53.197 (2021/22: t.DKK 60.200).

Tilbagekøbserklæringer overfor leasing-selskaberne forventes ikke at medføre tab for selskabet.

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and is liable for income taxes on a pro rata basis and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The maximum liability totals an amount corresponding to the share of the capital in the company which is owned directly or indirectly by the ultimate parent. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

As part of a lease, the Company has undertaken to buy back machinery in the course of the next 1 - 8 years. At the balance sheet date, the buy-back obligation amounts to DKK 97,099k (2021/22: DKK 103.743k).

The Company has issued guarantees/repurchase declaration to leasing companies which amount to DKK 53,197k at the balance sheet date (2021/22: DKK 60,200k)

The Company is not expected to incur any loss from the repurchase declarations to the leasing companies.

The company has not provided any security over assets.

15. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Poul Byrial Nielsen	Hovedaktionær
Per Tollestrup Nielsen	Hovedaktionær
N.C. Nielsen Gruppen A/S, Balling, Danmark	100% ejerandele

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

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden N.C. Nielsen Gruppen A/S, Balling, Danmark.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent N.C. Nielsen Gruppen A/S, Balling, Danmark.

	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK
16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter Other operating income	-899	-941
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	140.738	133.912
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	-8.387	-10.797
Finansielle indtægter Financial income	-10.699	-10.388
Finansielle omkostninger Financial expenses	21.235	10.542
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	23.093	23.189
Øvrige reguleringer Other adjustments	0	4.216
I alt Total	165.081	149.733

17. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for large enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

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

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

CURRENCY

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

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

On recognition of independent foreign entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity under the reserve for net revaluation according to the equity

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

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

method in respect of investments measured according to the equity method, and otherwise under the foreign currency translation reserve.

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

LEASES

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under finance leases are treated like other similar assets.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Produktionsomkostninger

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

INCOME STATEMENT**Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Income from the rental of properties is recognised in the income statement for the relevant period. Revenue is measured at fair value and determined exclusive of VAT and discounts.

Production costs

Costs incurred, directly or indirectly, to generate the revenue for the year, including raw materials and consumables, wages and salaries and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used in the production process, are recognised under production costs.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Distribution costs

Costs for the distribution of goods sold during the year and sales campaigns etc., including wages and salaries for sales staff, advertising and exhibition costs etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used in the distribution and sales activity, are recognised under distribution costs.

Administrative expenses

Expenses incurred during the year for management and administration, including wages and salaries for administrative staff and management as well as office premise expenses, office expenses, bad debts etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used for administration, are recognised under administrative expenses.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	17	0
Udlejningsmateriel	2-7	0-20
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0-10

Grunde afskrives ikke.

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

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Depreciation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Buildings	17	0
Rental equipment	2-7	0-20
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0-10

Land is not depreciated.

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

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

Income from equity investments in group enterprises

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

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

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

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

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Other net financials

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies, gains and losses on other securities and equity investments etc. are recognised in other net financials.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Dividends from other equity investments are recognised as income in the financial year in which the dividend is declared.

Skat af årets resultat

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

Tax on profit/loss for the year

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

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

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

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

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

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

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

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

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

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a

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

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

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

For kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, er den forholdsmæssige andel af kapitalandelens regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter ejervirksomhedens egen regnskabspraksis, der fremgår af de øvrige afsnit.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver,

measurement method.

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments.

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

For equity investments measured according to the equity method, the proportionate share of the equity investments' equity value is determined according to the accounting policies of the parent, stated in the other sections.

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are

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

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

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

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger

not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation.

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

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

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

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

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Inventories

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

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

The net realisable value of inventories is

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

opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles

determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Receivables

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

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Other investments

Equity investments that are not classified as group enterprises, associates or participating interests and which are not traded in an active market are measured in the balance sheet at cost. Other equity investments classified as current assets are written down to the lower of cost and net realisable value.

Cash

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

Equity

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

The net revaluation of equity investments

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

efter indre værdis metode, indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

measured according to the equity method is recognized in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the company. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

Aktuelle og udskudte skatter

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

Current and deferred tax

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

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatte-

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases

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

værdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

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

beginning and end of the year.

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

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

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

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