

N.C. Nielsen Gruppen A/S

Nørregade 66, 7860 Spøttrup

CVR-nr. / CVR no. 38 38 52 83

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

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Koncernoversigt Group chart	4
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 20
Resultatopgørelse Income statement	21
Balance Balance sheet	22 - 25
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	26
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	27 - 28
Noter Notes	29 - 58

Selskabet

The company

N.C. Nielsen Gruppen A/S
Nørregade 66
7860 Spøttrup
Danmark
Hjemsted / Registered office: Balling
CVR-nr. / CVR no.: 38 38 52 83
Regnskabsår / Financial year: 01.02 - 31.01

Direktion

Executive Board

Poul Byrial Nielsen

Bestyrelse

Board of Directors

Bestyrelsesformand Per Tollestrup Nielsen
Max Høegh Nielsen
Kasper Høegh Nielsen

Revision

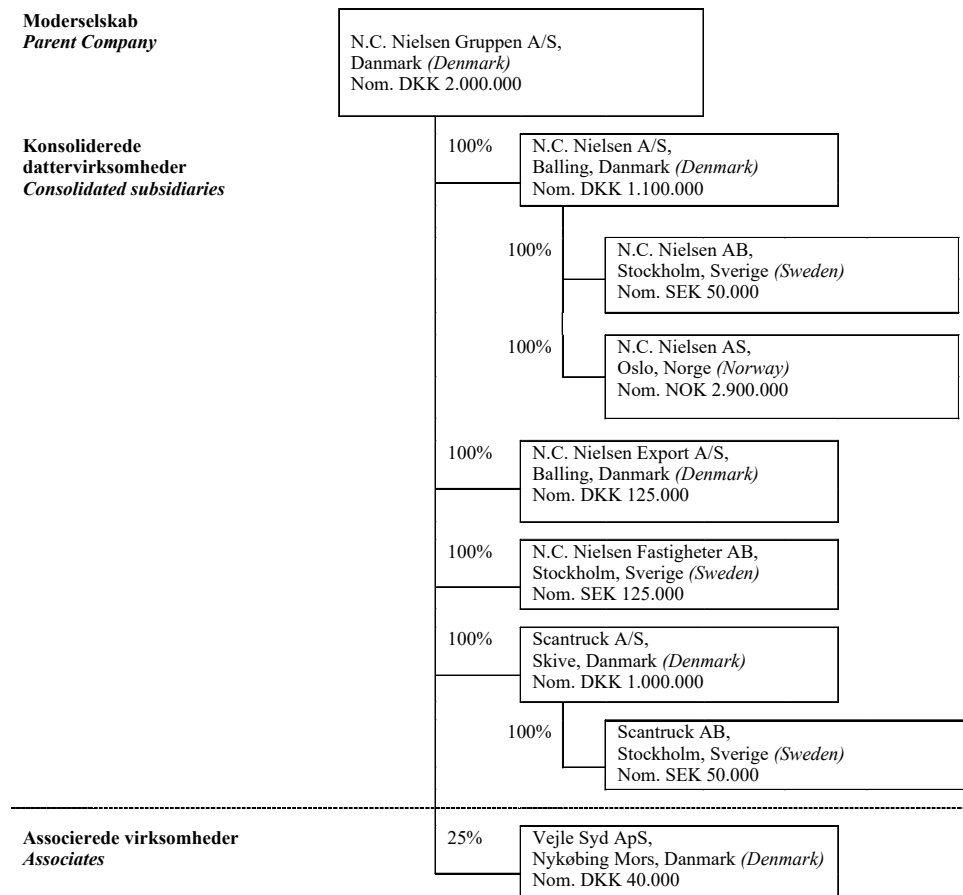
Auditors

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 Gruppen 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 Gruppen A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.01.23 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's 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

Poul Byrial Nielsen

Bestyrelsen
Board of Directors

Per Tollestrup Nielsen
Formand / Chairman

Max Høegh Nielsen

Kasper Høegh Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i N.C. Nielsen Gruppen A/S

To the Shareholders of N.C. Nielsen Gruppen A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for N.C. Nielsen Gruppen A/S for regnskabsåret 01.02.22 - 31.01.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.01.23 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for

Opinion

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

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.01.23 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated 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 consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Accountants' internationale retningslinjer for 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.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial state-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion.

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

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

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

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the group's and the parent company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the group and the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

teten af koncernens og selskabets interne kontrol.

the group's and the parent company's internal control.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

Skive, den 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

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

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK
 Figures in DKK '000

Resultat
Profit/loss

	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
Nettoomsætning Revenue	2.107.113	1.960.477	1.642.262	1.556.399	1.602.505
Indeks / index	131	122	102	97	100
Bruttofortjeneste Gross profit	398.522	360.304	315.784	286.413	288.747
Indeks / index	138	125	109	99	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	200.381	184.984	156.729	150.071	138.251
Indeks / index	145	134	113	109	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-21.884	-4.893	15.386	-2.464	-4.195
Indeks / index	522	117	-367	59	100
Resultat før skat Profit before tax	178.497	180.091	172.115	147.607	134.056
Indeks / index	133	134	128	110	100
Årets resultat Profit for the year	138.390	146.271	133.964	114.617	104.502
Indeks / index	132	140	128	110	100

Balance
Balance

Samlede aktiver Total assets	2.493.304	2.248.405	2.120.203	1.911.260	1.816.317
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	289.725	253.296	303.736	208.373	236.705
Egenkapital Equity	1.541.022	1.424.785	1.298.730	1.184.094	1.089.538

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

Beløb i t.DKK
 Figures in DKK '000

Pengestrømme
Cashflow

Nettopengestrømme fra:
 Net cash flow:

Driften Operating activities	243.657	256.356	217.713	228.560	99.987
Investeringer Investing activities	-245.098	-210.757	-191.360	-149.386	-181.818
Finansiering Financing activities	-14.486	-2.881	-49.395	-9.724	19.450
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-15.927	42.718	-23.042	69.450	-62.381

Nøgletal
Ratios

2022/23 2021/22 2020/21 2019/20 2018/19

Rentabilitet
Profitability

Egenkapitalens forrentning Return on equity	9,3%	10,7%	10,8%	10,1%	10,1%
Bruttomargin Gross margin	18,9%	18,4%	19,2%	18,4%	18,0%
Overskudsgrad Profit margin	9,5%	9,4%	9,5%	9,6%	8,6%

Soliditet
Equity ratio

Soliditetsgrad Solvency ratio	61,8%	63,4%	61,3%	62,0%	60,0%
----------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Øvrige
Others

Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	509	495	458	445	427
--	-----	-----	-----	-----	-----

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:
$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Bruttomargin:
$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Overskudsgrad:
$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

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

Ratios definitions

Return on equity:
$$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Gross margin:
$$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$$

Profit margin:
$$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$$

Solvency ratio:
$$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet består i salg af internt transportmateriel og entreprenørmaskiner, reservedele hertil samt reparationer og udlejning af samme.

Primary activities

The group's main activity consists of sale of inhouse transport equipment and construction machinery, related spare parts as well as repairs and rental services.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

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

Development in activities and financial affairs

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

Resultatopgørelsen for tiden 01.02.22 - 31.01.23 udviser et resultat før skat på t.DKK 178.497 mod t.DKK 180.091 for tiden 01.02.21 - 31.01.22. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 1.541.022.

The income statement for the period 01.02.22 - 31.01.23 shows a profit/loss before tax of DKK 178,497k against DKK 180,091k for the period 01.02.21 - 31.01.22. The balance sheet shows equity of DKK 1,541,022k.

Årets resultat efter skat udgør t.DKK 138.390 mod t.DKK 146.271 året før.

Profit/loss after tax amounts DKK 138,390k against DKK 146,271k last year.

Regnskabsåret 2022/23 har vist et kraftigt stigende aktivitetsniveau udmøntet i en samlet nettoomsætning i Danmark, Norge og Sverige på mere end t.DKK 2.000.000. Resultatet før finansielle poster er steget tilsvarende, men 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.

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 2,000,000k. The profit before financial items has increased correspondingly, but 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.

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.

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

Outlook

The strategy of N.C. Nielsen Gruppen 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 for 2023/24 en omsætning og et resultat på niveau med 2022/23.

Overall, revenue and profit are expected to be in line with 2022/23 for 2023/24.

Finansielle risici

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

Financial risks

Due to its operations, investments and financing, the group is exposed to financial risks. The group'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

Koncernen er eksponeret over for valutarisici fra primært SEK, NOK, GBP og EUR som følge af

Foreign currency risks

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

købs- og salgstransaktioner, der afvikles i anden valuta end DKK.

Koncernens væsentligste valutaeksponering relaterer til salg i SEK og NOK.

Renterisici

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

Kreditrisici

Koncernens 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

Koncernen har ikke formelle nedskrevne politikker for et generelt samfundsansvar. Ledelsen tager dog i forbindelse med fastlæggelse af koncernens forretningsstrategier samt ved udførelse af koncernens 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 koncernen fremstår som en positiv medspiller i det omgivende samfund.

Koncernen er certificeret efter miljøstandarden ISO 14001.

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

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

Interest rate risks

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

Credit risks

The group'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 Group does not have any formal written policy on general corporate social responsibility (CSR). However, in connection with the determination of the Group'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 Group is perceived as a positive fellow player by the public.

The Group is certified under the ISO 14001 environmental standard.

Koncernen arbejder målrettet med FNs 17 Verdensmål, hvor der i særdeleshed er fokus på de fem af verdensmålene, koncernen 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 koncernen i skrivende stund med et projekt omkring vedvarende energi baseret på solceller monteret på egne bygninger.

The Group works determined with the UN's Sustainable Development Goals, where in particular there is a focus on five of the Goals which the Group 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 Group is currently working on a project on renewable energy based on solar cells mounted on its own buildings.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Måltal for det øverste ledelsesorgan

Koncernen har fastsat et måltal for repræsentation i selskabets bestyrelse samt en politik for den kønsmæssige fordeling i koncernens øvrige ledelsesniveauer. Det er koncernens 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.

Koncernen arbejder dog løbende på at finde kvindelige kandidater i koncernens netværk, som besidder de rette erfaringer og

Gender diversity

Target figures for the supreme management body

The Group has set a target figure for representation on the Group's Board of Directors as well as a policy for gender representation at the Group's other executive levels. It is the Group'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 Group'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 Group is, however, making an effort on a current basis to find female candidates in the Group's network who have the right

kompetencer, 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 koncernens øvrige ledelsesniveauer, men koncernens politik omfatter et ønske om flere kvindelige ledere.

Koncernen arbejder løbende med at styrke ledelseskompeterne i koncernens 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.

Koncernens 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.

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

På baggrund af de iværksatte tiltag og arbejdet med udvikling af ledende medarbejdere er det

experience and competences, which, according to the Group'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 Group's other executive levels; however, according to the Group's policy, there is a wish to have more female executives.

The Group is working on a current basis to strengthen management skills at the Group'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 Group'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 Group has encouraged female candidates to attend supplementary training to strengthen their management skills in order that they may, over time, form part of the Group's other executive levels.

Based on the initiatives implemented and the work with the development of senior

bestyrelsens forventning, at også andelen af kvinder i koncernens øvrige ledelsesniveauer øges i de kommende år.

executives, the Board of Directors also expects female representation at the Group's other executive levels to increase in the coming years.

Dataetik

Koncernen har ikke formelle nedskrevne politikker omkring dataetik. Ledelsen tager dog i forbindelse med fastlæggelse af koncernens forretningsstrategier samt ved udførsel af koncernens 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		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK
1	Nettoomsætning Revenue	2.107.113	1.960.477	1.320	0
	Produktionsomkostninger Production costs	-1.708.591	-1.600.173	0	0
	Bruttofortjeneste Gross profit	398.522	360.304	1.320	0
	Distributionsomkostninger Distribution costs	-124.070	-111.785	-117	0
	Administrationsomkostninger Administration costs	-75.566	-65.053	-1.261	-119
	Andre driftsindtægter Other operating income	1.495	1.518	0	0
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	200.381	184.984	-58	-119
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	581	-4	136.185	143.995
5	Andre finansielle indtægter Financial income	21.605	17.375	9.599	6.126
6	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-44.070	-22.264	-6.632	-3.041
	Resultat før skat Profit before tax	178.497	180.091	139.094	146.961
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-40.107	-33.820	-704	-690
	Årets resultat Profit for the year	138.390	146.271	138.390	146.271
7	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account				

Balance

Balance sheet

AKTIVER

ASSETS

Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.01.23 t.DKK	31.01.22 t.DKK	31.01.23 t.DKK	31.01.22 t.DKK
	Grunde og bygninger Land and buildings	128.735	139.654	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	731.503	672.243	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	42.606	42.391	0	0
8	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	902.844	854.288	0	0
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	1.391.723	1.278.272
10	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	81.228	91.271
9	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	10	10	10	10
10	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	20.768	16.519	20.768	16.519
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	20.778	16.529	1.493.729	1.386.072
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	923.622	870.817	1.493.729	1.386.072
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	1.032.307	849.517	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	1.032.307	849.517	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	244.361	214.493	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	0	4.624
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	5.712	7.464	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	4.426	17	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	4.963	3.422	615	644
	Tilgodehavender i alt Total receivables	255.036	229.805	632	5.268

Balance

Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.01.23 t.DKK	31.01.22 t.DKK	31.01.23 t.DKK	31.01.22 t.DKK
Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	25.230	23.847	25.079	23.703
Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	25.230	23.847	25.079	23.703
Likvide beholdninger Cash	257.109	274.419	27.256	17.034
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	1.569.682	1.377.588	52.967	46.005
Aktiver i alt Total assets	2.493.304	2.248.405	1.546.696	1.432.077

Balance

Balance sheet

PASSIVER

EQUITY AND LIABILITIES

Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.01.23 t.DKK	31.01.22 t.DKK	31.01.23 t.DKK	31.01.22 t.DKK
11	Selskabskapital Share capital	2.000	2.000	2.000	2.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	630.689	513.089
	Reserve for net revaluation according to the equity method				
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	-2.409	-256	0	0
	Overført resultat Retained earnings	1.521.431	1.403.041	888.333	889.696
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	20.000	20.000	20.000	20.000
	Egenkapital i alt Total equity	1.541.022	1.424.785	1.541.022	1.424.785
13	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	16.421	16.922	0	581
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	16.421	16.922	0	581
14	Leasingforpligtelser Lease commitments	259.564	282.912	0	0
14	Deposita Deposits	0	503	0	0
14	Anden gæld Other payables	24.719	24.155	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	284.283	307.570	0	0

Balance

Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.01.23 t.DKK	31.01.22 t.DKK	31.01.23 t.DKK	31.01.22 t.DKK
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser			
	88.909	87.358	0	0
	Short-term part of long-term payables			
	265.198	238.451	5.566	2.271
	Gæld til øvrige kreditinstitutter			
	Payables to other credit institutions			
	209.961	105.380	13	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser			
	Trade payables			
	0	0	8	6
	Gæld til tilknyttede virksomheder			
	Payables to group enterprises			
	4.055	0	0	4.414
	Selskabsskat			
	Income taxes			
	83.455	67.939	87	20
	Anden gæld			
	Other payables			
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	651.578	499.128	5.674
	Total short-term payables			
	Gældsforpligtelser i alt	935.861	806.698	5.674
	Total payables			
	Passiver i alt	2.493.304	2.248.405	1.546.696
	Total equity and liabilities			
15	Oplysninger om dagsværdi			
	Fair value information			
16	Eventualforpligtelser			
	Contingent liabilities			
17	Nærtstående parter			
	Related parties			

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsår et Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
--------------------------------------	--	---	---	--	--	--------------------------------------

Koncern:

Group:

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	2.000	0	-256	1.403.041	20.000	1.424.785
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-2.153	0	0	-2.153
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-20.000	-20.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	118.390	20.000	138.390
Saldo pr. 31.01.23 Balance as at 31.01.23	2.000	0	-2.409	1.521.431	20.000	1.541.022

Modervirksomhed:

Parent:

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	2.000	513.089	0	889.696	20.000	1.424.785
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-2.153	0	0	0	-2.153
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-20.000	-20.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	119.753	0	-1.363	20.000	138.390
Saldo pr. 31.01.23 Balance as at 31.01.23	2.000	630.689	0	888.333	20.000	1.541.022

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK
Årets resultat Profit for the year	138.390	146.271
18 Reguleringer Adjustments	253.097	210.242
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-182.791	11.544
Tilgodehavender Receivables	-31.408	-49.831
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	104.582	-20.695
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	15.013	8.024
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	-501	3.363
Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	296.382	308.918
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	21.218	17.517
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-44.070	-22.265
Betalt selskabsskat Income tax paid	-29.873	-47.814
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	243.657	256.356
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-289.725	-253.296
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	48.490	59.058
Modtaget udbytte Dividend recieved	386	0
Udlån Loans	-4.249	-16.519
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-245.098	-210.757

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	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	26.747	20.239
Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease commitments	-21.797	-2.603
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Arrangement of other long-term payables	564	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	0	-517
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-14.486	-2.881
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-15.927	42.718
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	274.419	228.355
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse Securities with no significant price risk, beginning of year	23.847	27.193
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	282.339	298.266
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	257.109	274.419
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko Securities with no significant price risk	25.230	23.847
I alt Total	282.339	298.266

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK

1. Nettoomsætning

Revenue

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsættens 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 Sale and rental	1.718.591	1.621.779	0	0
Aftersales Aftersales	388.523	338.699	0	0
I alt Total	2.107.114	1.960.478	0	0

2. Medarbejderforhold

Employee aspects

Lønninger Wages and salaries	310.134	288.906	1.000	0
Pensioner Pensions	21.117	18.593	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.856	1.573	2	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	15.087	10.661	82	0
I alt Total	348.194	319.733	1.084	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	509	495	0	0
---	-----	-----	---	---

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor Fees to auditors appointed by the general meeting

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	1.010	858	50	48
Skatterådgivning Tax advice	257	109	79	0
Andre ydelser Other services	489	493	24	2
I alt Total	1.756	1.460	153	50

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer fordeles således:
Fees to auditors are distributed as follows:

Beierholm

Beierholm

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	540	525	50	48
Skatterådgivning Tax advice	201	69	79	0
Andre ydelser Other services	236	271	24	2
I alt	977	865	153	50

Andre revisorer

Other accountants

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	470	334	0	0
Skatterådgivning Tax advice	56	41	0	0
Andre ydelser Other services	253	223	0	0
I alt	779	598	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK

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

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	581	-4	136.185	143.995
---	-----	----	---------	---------

5. Finansielle indtægter
Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	1.245	1.453
--	---	---	-------	-------

Renteindtægter fra associerede virksomheder Interest, associates	155	0	155	0
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	9.477	5.794	7.831	4.519
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	11.973	11.581	368	154

Øvrige finansielle indtægter Other financial income	21.605	17.375	8.354	4.673
--	--------	--------	-------	-------

I alt Total	21.605	17.375	9.599	6.126
----------------	--------	--------	-------	-------

6. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	16.609	13.115	656	773
Valutakurstab Foreign exchange losses	23.451	7.804	4.531	1.960
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	4.010	1.345	1.445	308

I alt Total	44.070	22.264	6.632	3.041
----------------	--------	--------	-------	-------

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK
7. Forslag til resultatdisponering				
Proposed appropriation account				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	119.753	123.991
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Forslag til udbytte for regnskabsåret	20.000	20.000	20.000	20.000
Proposed dividend for the financial year				
Overført resultat	118.390	126.271	-1.363	2.280
Retained earnings				
I alt	138.390	146.271	138.390	146.271
Total				

8. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.02.22 Cost as at 01.02.22	245.041	1.067.390	108.764
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-4.256	-9.914	-821
Tilgang i året Additions during the year	1.986	268.756	18.983
Afgang i året Disposals during the year	0	-155.896	-9.009
Kostpris pr. 31.01.23 Cost as at 31.01.23	242.771	1.170.336	117.917
Af- og nedskrivninger pr. 01.02.22 Depreciation and impairment losses as at 01.02.22	-105.387	-395.156	-66.372
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	1.091	2.642	490
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-9.740	-156.311	-17.196
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Depreciation of and impairment losses on disposed assets for the year	0	109.992	7.767
Af- og nedskrivninger pr. 31.01.23 Depreciation and impairment losses as at 31.01.23	-114.036	-438.833	-75.311
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.23 Carrying amount as at 31.01.23	128.735	731.503	42.606

9. Kapitalandele
Equity investments

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.02.22 Cost as at 01.02.22	0	10
Kostpris pr. 31.01.23 Cost as at 31.01.23	0	10
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.23 Carrying amount as at 31.01.23	0	10
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.02.22 Cost as at 01.02.22	762.034	10
Afgang i året Disposals during the year	-1.000	0
Kostpris pr. 31.01.23 Cost as at 31.01.23	761.034	10
Opskrivninger pr. 01.02.22 Revaluations as at 01.02.22	513.089	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-2.153	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver Reversal of revaluations of disposed assets	4.148	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	135.605	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-20.000	0
Opskrivninger pr. 31.01.23 Revaluations as at 31.01.23	630.689	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.23 Carrying amount as at 31.01.23	1.391.723	10

9. Kapitalandele - fortsat -
Equity investments - continued -

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
Dattervirksomheder: Subsidiaries:			
N.C. Nielsen A/S, Skive	100%	810.841	86.513
Scantruck A/S, Skive	100%	560.452	45.234
N.C. Nielsen Fastigheter AB, Sverige	100%	4.365	3.813
N.C. Nielsen Export A/S, Skive	100%	816	45
Associerede virksomheder: Associates:			
Vejle Syd ApS, Morsø	25%	-	-

Den associerede virksomhed er indregnet og målt til kostpris i koncernregnskabet.

Associate is recognised and measured at cost in the consolidated financial statements.

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.02.22 Cost as at 01.02.22	0	16.519
Tilgang i året Additions during the year	0	4.249
Kostpris pr. 31.01.23 Cost as at 31.01.23	0	20.768
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.23 Carrying amount as at 31.01.23	0	20.768
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.02.22 Cost as at 01.02.22	91.271	16.519
Tilgang i året Additions during the year	0	4.249
Afgang i året Disposals during the year	-10.043	0
Kostpris pr. 31.01.23 Cost as at 31.01.23	81.228	20.768
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.23 Carrying amount as at 31.01.23	81.228	20.768

11. 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	1.000	2.000

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balance-
 dagen.

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

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.01.23 t.DKK	31.01.22 t.DKK	31.01.23 t.DKK	31.01.22 t.DKK

12. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.02.22 Provisions for deferred tax as at 01.02.22	7.464	3.578	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-1.752	3.886	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.01.23 Provisions for deferred tax as at 31.01.23	5.712	7.464	0	0

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

Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	5.712	7.464	0	0
---	-------	-------	---	---

Selskabet har pr. 31.01.23 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 5.712, som kan henledes til forskelle i regnskabsmæssige og skattemæssige værdier. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

As at 31.01.23, the company has recognised a deferred tax asset of DKK 5,712k, which can be attributed to differences between the tax base and carrying amount. The deferred tax asset is recognised on the basis of expectations of positive operating results for the coming years.

13. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Garantiforpligtel- ser Warranty commitments	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	
Koncern: Group:			
Forpligtelser pr. 01.02.22 Provisions as at 01.02.22	16.341	581	
Hensat i året Provisions during the year	80	0	
Tilbageført hensættelse fra tidligere år Reversed provision in respect of previous years	0	-581	
Forpligtelser pr. 31.01.23 Provisions as at 31.01.23	16.421	0	
Modervirksomhed: Parent:			
Forpligtelser pr. 01.02.22 Provisions as at 01.02.22	0	581	
Tilbageført hensættelse fra tidligere år Reversed provision in respect of previous years	0	-581	
Forpligtelser pr. 31.01.23 Provisions as at 31.01.23	0	0	
31.01.23 t.DKK	31.01.22 t.DKK	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	16.421	16.341	0	581
---	--------	--------	---	-----

Koncernen 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 16.421 (2021/22: t.DKK 16.341) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

The Group 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 16.421 (2021/22: DKK 16,341k) have been recognised for expected warranty claims.

14. 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
Koncern: Group:			
Leasingforpligtelser Lease commitments	88.909	348.473	370.270
Deposita Deposits	0	0	503
Anden gæld Other payables	0	24.719	24.155
I alt Total	88.909	373.192	394.928

15. Oplysninger om dagsværdi
Fair value information

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele Listed securities and equity investments	I alt Total
Koncern: Group:		
Dagsværdi pr. 31.01.23 Fair value as at 31.01.23	25.079	25.079
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year	1.445	1.445

15. Oplysninger om dagsværdi - fortsat -
Fair value information - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele Listed securities and equity investments	I alt Total
Modervirksomhed: Parent:		
Dagsværdi pr. 31.01.23 Fair value as at 31.01.23	25.079	25.079
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year	1.445	1.445

Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på baggrund af senest noterede salgskurs.

Listed securities and investments, recognised under current assets, comprise listed shares that are measured at fair value on the balance sheet date. The fair value is calculated on the basis of the most recently quoted selling price.

16. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Modervirksomhed:

Parent:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 4.055 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK 4,055k at the balance sheet date. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

16. Eventualforpligtelser - fortsat -
Contingent liabilities - continued -

Koncernen har afgivet kautioner/tilbagekøbserklæring over for leasingselskaber, som på balancetidspunktet udgør t.DKK 119.814 (2021/22: t.DKK 119.366).

The Group has issued guarantees/repurchase declaration to leasing companies which amount to DKK 119,814k at the balance sheet date (2021/22: t.DKK 119,366k).

Tilbagekøbserklæringer og kautioner overfor leasingselskaberne forventes ikke at medføre tab for selskabet.

The Group is not expected to incur any loss from the repurchase declarations and guarantees to the leasing companies.

17. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Poul Byrial Nielsen

Hovedaktionær

Per Tollestrup Nielsen

Hovedaktionær

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.

	Koncern Group	
	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK
18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter	-1.478	-1.503
Other operating income		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	183.246	171.424
Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	4
Income from equity investments in group enterprises		
Finansielle indtægter	-21.605	-17.375
Financial income		
Finansielle omkostninger	44.070	22.265
Financial expenses		
Skat af årets resultat	40.107	33.820
Tax on profit or loss for the year		
Øvrige reguleringer	8.757	1.607
Other adjustments		
I alt	253.097	210.242
Total		

19. Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies**GENERELT**

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for large groups and enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

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 om-

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds participating interests, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

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

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

regnes 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.

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

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 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,

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

akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

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 leasingydelser, 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.

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.

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.

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.

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

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

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.

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.

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.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampanjer 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 salgssaktiviteten.

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.

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.

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.

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

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.

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	17-20	
Produktionsanlæg og maskiner	2-7	0-20
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0-10

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrasket 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".

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	17-20	
Plant and machinery	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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige 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. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

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

Andre finansielle poster

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

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

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i

Income from equity investments in group enterprises and associates

For equity investments in equity investments in associates and in the parent also equity investments in subsidiaries that are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses. For associates only the proportionate share of intercompany gains and losses is eliminated.

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

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

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.

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

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is

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

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.

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

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.

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.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

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.

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

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

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

bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

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

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.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Kapitalandele i associerede virksomheder

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i associerede virksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

I koncernregnskabet indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede

Equity investments in group enterprises and associates
Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method in the balance sheet of the parent. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

Equity investments in associates

Equity investments in associates are measured at cost less any impairment in the balance sheet of the parent. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments.

In the consolidated financial statements, equity investments in associates are recognised and measured according to the equity method. For

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

virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Indre værdis metode

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

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele

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.

equity investments in associates, the equity method is considered a measurement method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

Equity 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. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement in the consolidated financial statements at the date incurred.

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

Gains or losses on disposal of equity investments

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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder, der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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 nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Impairment losses on fixed assets

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

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.

If dividends are distributed on equity investments in associates exceeding the year earnings from the enterprise in question, this is considered an indication of impairment.

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

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

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger 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 nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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 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. Other equity investments that are traded in an active market are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

Egenkapital

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

Equity

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

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

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

Unrealised foreign currency gains and losses from the translation of the net investment in independent foreign entities are recognised in equity under the foreign currency translation reserve. The reserve is dissolved when the independent foreign entities are disposed of.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancerdagen 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 warranty commitments, 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.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på

Warranty commitments comprise the obligation to repair defective work within the warranty

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

1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealisationsværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

period of 1-5 years. Warranty commitments are measured at net realisable value and recognised based on previous years' experience with warranty work.

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

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 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.

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skattereg-

Deferred tax is measured on the basis of the tax

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

ler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

rules and at the tax rates in the respective countries which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Gældsforpligtelser

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Payables

Deposits recognised under liabilities comprise deposits received from lessees under the company's leases.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). 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.

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.

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betal-

Cash flows from investing activities comprise

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

inger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer uden væsentlig kursrisiko.

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

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

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

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term securities with no significant price risk.

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