

N.C. Nielsen Gruppen A/S

Nørregade 66, 7860 Spøttrup

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

Årsrapport for regnskabsåret 01.02.21 - 31.01.22

Annual report for the financial year 01.02.21 - 31.01.22

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 18.05.22

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 - 60

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

Direktør Poul Byrial Nielsen

Bestyrelse

Board of Directors

Bestyrelsesformand Per Tollestrup Nielsen
Max Høegh Nielsen
Kasper Høegh Nielsen

Revision

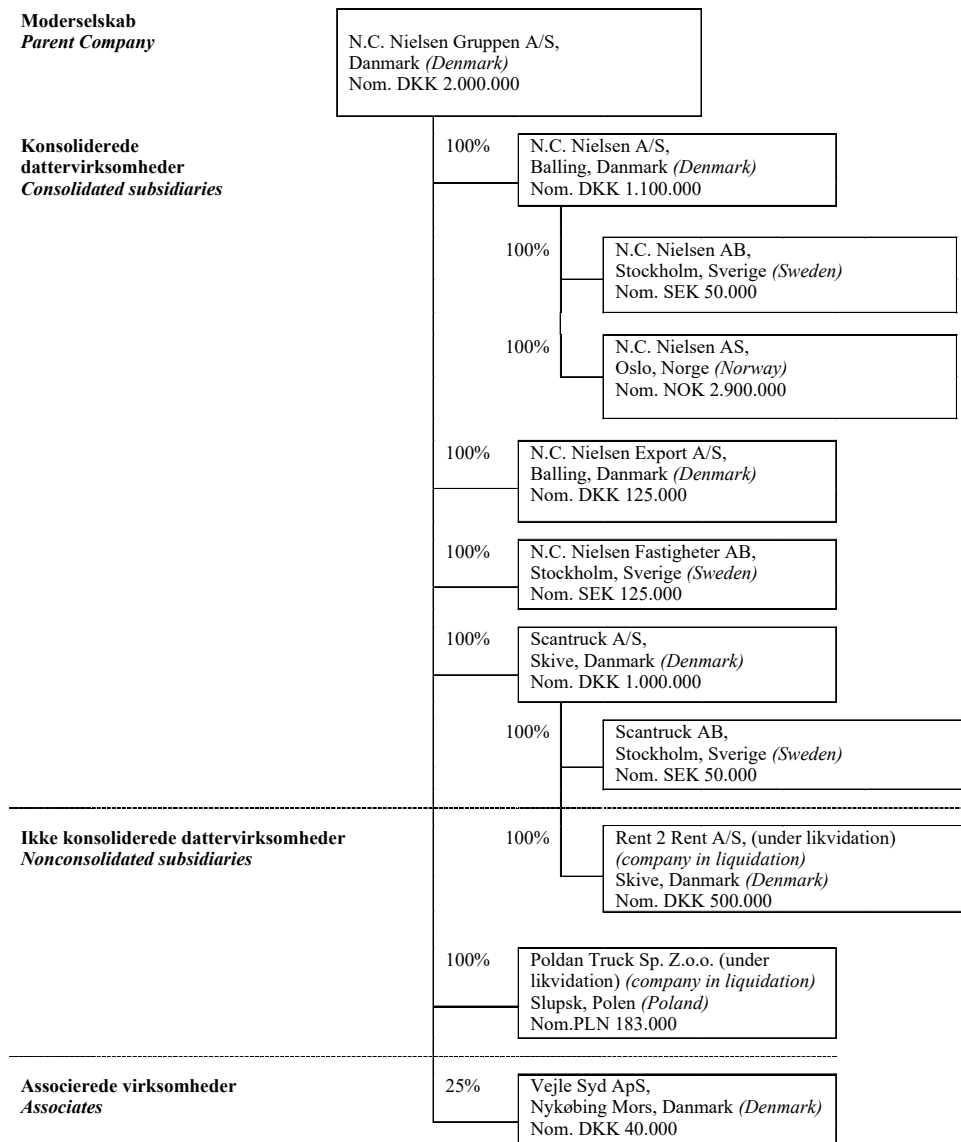
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Banks

Danske Bank A/S
Sparekassen Balling



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.02.21 - 31.01.22 for N.C. Nielsen Gruppen A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.02.21 - 31.01.22 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. 31.01.22 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.02.21 - 31.01.22.

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 31.01.22 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.02.21 - 31.01.22.

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 18. maj 2022
Balling, May 18, 2022

Direktionen
Executive Board

Poul Byrial Nielsen
Direktør

Bestyrelsen
Board of Directors

Per Tollestrup Nielsen
Formand / Chairman

Max Høegh Nielsen

Kasper Høegh Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for N.C. Nielsen Gruppen A/S for regnskabsåret 01.02.21 - 31.01.22, 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. 31.01.22 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.02.21 - 31.01.22 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 01.02.21 - 31.01.22, 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 31.01.22 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.02.21 - 31.01.22 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.

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.

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.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og 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,

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 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, mis-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

representations, or the override of internal control.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved

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.

- 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.

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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.

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 state-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Skive, den 18. maj 2022
Skive, May 18, 2022

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

ments or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

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

Nettoomsætning Revenue	1.960.477	1.642.262	1.556.399	1.602.505	1.490.177
Indeks / index	132	110	104	108	100
Bruttofortjeneste Gross profit	360.305	315.784	286.413	288.747	285.832
Indeks / index	126	110	100	101	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	184.985	156.729	150.071	138.251	155.250
Indeks / index	119	101	97	89	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-4.894	15.386	-2.464	-4.195	1.223
Indeks / index	-400	1.258	-201	-343	100
Resultat før skat Profit before tax	180.091	172.115	147.607	134.056	156.473
Indeks / index	115	110	94	86	100
Årets resultat Profit for the year	146.271	133.964	114.617	104.502	121.800
Indeks / index	120	110	94	86	100

Balance
Balance

Samlede aktiver Total assets	2.248.405	2.120.203	1.911.260	1.816.317	1.626.196
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	253.296	303.736	208.373	236.705	254.524
Egenkapital Equity	1.424.785	1.298.730	1.184.094	1.089.538	986.158

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

Beløb i t.DKK
 Figures in DKK '000

Pengestrømme
Cashflow

Nettopengestrømme fra:
 Net cash flow:

Driften Operating activities	256.356	217.713	228.560	99.987	244.110
Investeringer Investing activities	-210.757	-191.360	-149.386	-181.818	-211.089
Finansiering Financing activities	-23.120	-49.395	-9.724	19.450	18.697
Årets pengestrømme Cash flows for the year	22.479	-23.042	69.450	-62.381	51.718

Nøgletal
Ratios

2021/22 2020/21 2019/20 2018/19 2017/18

Rentabilitet
Profitability

Egenkapitalens forrentning Return on equity	10,7%	10,8%	10,1%	10,1%	13,2%
Bruttomargin Gross margin	18,4%	19,2%	18,4%	18,0%	19,2%
Overskudsgrad Profit margin	9,4%	9,5%	9,6%	8,6%	10,4%

Soliditet
Equity ratio

Soliditetsgrad Solvency ratio	63,4%	61,3%	62,0%	60,0%	60,6%
----------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Øvrige
Others

Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	495	458	445	427	387
--	-----	-----	-----	-----	-----

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.

Resultatopgørelsen for tiden 01.02.21 - 31.01.22 udviser et resultat på t.DKK 146.271 mod t.DKK 133.964 for tiden 01.02.20 - 31.01.21. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 1.424.785.

Regnskabsåret 2021/22 har vist et kraftigt stigende aktivitetsniveau, og årets resultat er steget. Resultatet betragtes som værende tilfredsstillende.

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

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

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.

The income statement for the period 01.02.21 - 31.01.22 shows a profit/loss of DKK 146,271k against DKK 133,964k for the period 01.02.20 - 31.01.21. The balance sheet shows equity of DKK 1,424,785k.

The financial year 2021/22 has shown a highly increasing level of activity, and the profit for the year has increased. The results are considered satisfactory.

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

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

Outlook

The strategy of N.C. Nielsen Gruppen A/S is to be Scandinavia's leading and most attractive

leverandør af gaffeltruck, terminaltraktorer og specialmaskiner.

Til trods for, at vi har startet 2022/23 med en meget stor ordrebeholdning, og salget de første måneder har udviklet sig særdeles positivt, så gør Ruslands invasion af Ukraine og eftervirkningerne efter Covid-19 det meget vanskeligt at forudsige resultatet for 2022/23.

Ledelsen forventer et fornuftigt resultat, men bl.a. grundet de meldinger vi modtager fra vore hovedleverandører med hensyn til leveringstider og priser gør, at vi ikke tør komme med en klar udmelding om omsætning og resultat for det kommende år. Første kvartal i det nye år har dog udvist en stigning i omsætningen.

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.

Valutarisici

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

supplier of forklift trucks, terminal tractors and special machines.

Even though we have started 2022/23 with a very large order backlog, and sales in the first months have developed very positively, Russia's invasion of Ukraine and the aftermath of Covid-19 make it very difficult to predict the result for 2022/23.

Management expects a reasonable result, but partly due to the reports we receive from our main suppliers regarding delivery times and prices, we do not dare to make a clear statement about revenue and profit for the coming year. However, the first quarter of the new year has shown an increase in revenue.

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.

Foreign currency risks

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

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. Større kunder og samarbejdspartnere kreditvurderes løbende. Handel med kunder uden for Norden sker oftest mod forudbetaling eller lignende

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. Major 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.

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.

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

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.

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

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

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

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

Koncernen arbejder løbende med at styrke ledelseskompetencerne i koncernens øvrige ledelsesniveauer. Det sker, dels i forbindelse

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

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.

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

The Group is working on a current basis to strengthen management skills at the Group's other executive levels. This is done

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

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

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

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	
	2021/22 DKK '000	2020/21 DKK '000	2021/22 DKK '000	2020/21 DKK '000
1	Nettoomsætning	1.960.477	1.642.262	0
	Revenue			0
	Produktionsomkostninger	-1.600.172	-1.326.478	0
	Production costs			0
	Bruttofortjeneste	360.305	315.784	0
	Gross profit			0
	Distributionsomkostninger	-111.785	-99.240	0
	Distribution costs			0
	Administrationsomkostninger	-65.053	-61.074	-119
	Administration costs			-242
	Andre driftsindtægter	1.518	1.259	0
	Other operating income			0
	Resultat af primær drift	184.985	156.729	-119
	Operating profit/loss			-242
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-4	-15	143.995
	Income from equity investments in group enterprises			129.571
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-136	0
	Income from equity investments in associates			-136
6	Andre finansielle indtægter	17.374	28.165	5.295
	Financial income			6.968
7	Andre finansielle omkostninger	-22.264	-12.628	-2.210
	Financial expenses			-917
	Resultat før skat	180.091	172.115	146.961
	Profit before tax			135.244
	Skat af årets resultat	-33.820	-38.151	-690
	Tax on profit for the year			-1.280
	Årets resultat	146.271	133.964	146.271
	Profit for the year			133.964
8	Forslag til resultatdisponering			
	Proposed appropriation account			

Balance

Balance sheet

AKTIVER**ASSETS**

Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.01.22 DKK '000	31.01.21 DKK '000	31.01.22 DKK '000	31.01.21 DKK '000
	Grunde og bygninger Land and buildings	139.654	150.198	0	0
	Udlejningsmateriel Rental Equipment	672.242	639.401	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	42.391	41.867	0	0
9	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	854.287	831.466	0	0
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	453	1.278.272	1.154.494
11	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	91.271	96.594
10	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	10	10	10	10
11	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	16.519	0	16.519	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	16.529	463	1.386.072	1.251.098
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	870.816	831.929	1.386.072	1.251.098
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	849.517	861.061	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	849.517	861.061	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	214.493	163.861	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	4.624	4.696
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	7.464	3.578	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	4.426	0	0	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	3.423	4.226	644	660
	Tilgodehavender i alt Total receivables	229.806	171.665	5.268	5.356

Balance

Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.01.22 DKK '000	31.01.21 DKK '000	31.01.22 DKK '000	31.01.21 DKK '000
Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	23.847	27.193	23.703	27.063
Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	23.847	27.193	23.703	27.063
Likvide beholdninger Cash	274.419	228.355	17.034	16.751
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	1.377.589	1.288.274	46.005	49.170
Aktiver i alt Total assets	2.248.405	2.120.203	1.432.077	1.300.268

Balance

Balance sheet

PASSIVER**EQUITY AND LIABILITIES**

Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.01.22 DKK '000	31.01.21 DKK '000	31.01.22 DKK '000	31.01.21 DKK '000
12	Selskabskapital Share capital	2.000	2.000	2.000	2.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	513.089	389.314
	Reserve for net revaluation according to the equity method				
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	-256	0	0	0
	Overført resultat Retained earnings	1.403.041	1.276.730	889.696	887.416
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	20.000	20.000	20.000	20.000
	Egenkapital i alt Total equity	1.424.785	1.298.730	1.424.785	1.298.730
14	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	16.922	13.541	581	581
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	16.922	13.541	581	581
15	Leasingforpligtelser Lease commitments	282.912	300.316	0	0
15	Deposita Deposits	503	521	0	0
15	Anden gæld Other payables	24.155	24.673	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	307.570	325.510	0	0

Balance

Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.01.22 DKK '000	31.01.21 DKK '000	31.01.22 DKK '000	31.01.21 DKK '000
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser			
	87.358	72.557	0	0
	Short-term part of long-term payables			
	238.451	218.211	2.271	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter			
	Payables to other credit institutions			
	105.380	126.075	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser			
	Trade payables			
	0	469	6	2
	Gæld til tilknyttede virksomheder			
	Payables to group enterprises			
	0	5.682	4.414	935
	Selskabsskat			
	Income taxes			
	67.939	59.428	20	20
	Anden gæld			
	Other payables			
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	499.128	482.422	6.711
	Total short-term payables			
	Gældsforpligtelser i alt	806.698	807.932	6.711
	Total payables			
	Passiver i alt	2.248.405	2.120.203	1.432.077
	Total equity and liabilities			
16	Oplysninger om dagsværdi			
	Fair value information			
17	Eventualforpligtelser			
	Contingent liabilities			
18	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 01.02.21 - 31.01.22

Statement of changes in equity for 01.02.21 - 31.01.22

Saldo pr. 01.02.21 Balance as at 01.02.21	2.000	0	0	1.276.730	20.000	1.298.730
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-256	0	0	-256
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-20.000	-20.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	0	40	0	40
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	126.271	20.000	146.271
Saldo pr. 31.01.22 Balance as at 31.01.22	2.000	0	-256	1.403.041	20.000	1.424.785

Modervirksomhed:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.02.21 - 31.01.22

Statement of changes in equity for 01.02.21 - 31.01.22

Saldo pr. 01.02.21 Balance as at 01.02.21	2.000	389.314	0	887.416	20.000	1.298.730
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-256	0	0	0	-256
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-20.000	-20.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	40	0	0	0	40
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	123.991	0	2.280	20.000	146.271
Saldo pr. 31.01.22 Balance as at 31.01.22	2.000	513.089	0	889.696	20.000	1.424.785

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2021/22 DKK '000	2020/21 DKK '000
Årets resultat	146.271	133.964
Profit for the year		
19 Reguleringer	210.242	171.274
Adjustments		
Forskydning i driftskapital		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	11.544	-83.981
Inventories		
Tilgodehavender	-49.831	19.654
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-20.695	-5.970
Trade payables		
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	8.024	2.787
Other payables relating to operating activities		
Andre hensatte forpligtelser	3.363	699
Other provisions		
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	308.918	238.427
Cash flows from operating activities before net financials		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	17.517	22.139
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-22.265	-10.388
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	-47.814	-32.465
Income tax paid		
Pengestrømme fra driften	256.356	217.713
Cash flows from operating activities		
Køb af materielle anlægsaktiver	-253.296	-227.971
Purchase of property, plant and equipment		
Salg af materielle anlægsaktiver	59.058	33.629
Sale of property, plant and equipment		
Køb af værdipapirer og kapitalandele	0	2.982
Purchase of securities and equity investments		
Udlån	-16.519	0
Loans		
Pengestrømme fra investeringer	-210.757	-191.360
Cash flows from investing activities		

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2021/22 DKK '000	2020/21 DKK '000
Betalt udbytte Dividend paid	-20.000	-20.000
Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease commitments	-2.603	-22.342
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder Repayment of payables to group enterprises	0	-7.078
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	-517	25
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-23.120	-49.395
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	22.479	-23.042
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	228.355	122.662
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse Securities with no significant price risk, beginning of year	27.193	35.427
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-218.212	-97.711
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	59.815	37.336
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	274.419	228.355
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko Securities with no significant price risk	23.847	27.193
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-238.451	-218.212
I alt Total	59.815	37.336

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021/22 DKK '000	2020/21 DKK '000	2021/22 DKK '000	2020/21 DKK '000

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	1.621.779	1.305.567	0	0
Aftersales Aftersales	338.699	336.695	0	0
I alt Total	1.960.478	1.642.262	0	0

2. Medarbejderforhold

Employee aspects

Lønninger Wages and salaries	288.906	255.436	0	0
Pensioner Pensions	18.593	16.885	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.573	1.307	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	10.661	7.782	0	0
I alt Total	319.733	281.410	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	495	458	0	0
---	-----	-----	---	---

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021/22 DKK '000	2020/21 DKK '000	2021/22 DKK '000	2020/21 DKK '000

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

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	858	705	0	0
Skatterådgivning Tax advice	109	221	0	0
Andre ydelser Other services	493	187	0	0
I alt Total	1.460	1.113	0	0

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	-4	-15	143.995	129.571
---	----	-----	---------	---------

5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder
Income from equity investments in associates

Resultatandele fra associerede virksomheder Share of profit or loss of associates	0	-136	0	-136
--	---	------	---	------

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021/22 DKK '000	2020/21 DKK '000	2021/22 DKK '000	2020/21 DKK '000
6. Finansielle indtægter Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	1.453	1.486
Renteindtægter fra associerede virksomheder Interest, associates	0	25	0	25
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	5.794	6.173	3.842	2.853
Valutakursgevinster Foreign exchange gains	0	11.290	0	2.604
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	11.580	10.677	0	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	17.374	28.165	3.842	5.482
I alt Total	17.374	28.165	5.295	6.968

7. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	13.115	11.397	96	126
Valutakurstab Foreign exchange losses	7.804	0	1.960	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	1.345	1.231	154	791
I alt Total	22.264	12.628	2.210	917

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021/22 DKK '000	2020/21 DKK '000	2021/22 DKK '000	2020/21 DKK '000
8. Forslag til resultatdisponering				
Proposed appropriation account				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	123.991	110.245
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	126.271	113.964	2.280	3.719
Retained earnings				
I alt	146.271	133.964	146.271	133.964
Total				

9. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Udlejningsmate- riel Rental Equipment	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.02.21 Cost as at 01.02.21	246.161	984.471	99.547
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-2.049	266	-338
Tilgang i året Additions during the year	929	234.885	17.483
Afgang i året Disposals during the year	0	-151.532	-7.928
Kostpris pr. 31.01.22 Cost as at 31.01.22	245.041	1.068.090	108.764
Af- og nedskrivninger pr. 01.02.21 Depreciation and impairment losses as at 01.02.21	-95.964	-343.991	-57.679
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	306	44	137
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-9.729	-146.369	-15.326
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæn- dede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	94.468	6.495
Af- og nedskrivninger pr. 31.01.22 Depreciation and impairment losses as at 31.01.22	-105.387	-395.848	-66.373
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.22 Carrying amount as at 31.01.22	139.654	672.242	42.391
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.01.22 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.01.22	0	310.621	0

10. 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
Kostpris pr. 01.02.21 Cost as at 01.02.21	0	10
Kostpris pr. 31.01.22 Cost as at 31.01.22	0	10
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.22 Carrying amount as at 31.01.22	0	10
Kostpris pr. 01.02.21 Cost as at 01.02.21	762.035	10
Kostpris pr. 31.01.22 Cost as at 31.01.22	762.035	10
Opskrivninger pr. 01.02.21 Revaluations as at 01.02.21	389.311	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-256	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	143.994	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-20.000	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele Other adjustments relating to equity investments	40	0
Opskrivninger pr. 31.01.22 Revaluations as at 31.01.22	513.089	0
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender Negative equity value impaired in receivables	2.567	0
Negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser Negative equity value transferred to provisions	581	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.01.22 Depreciation and impairment losses as at 31.01.22	3.148	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.22 Carrying amount as at 31.01.22	1.278.272	10

10. Kapitalandele - fortsat -
Equity investments - continued -

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK '000 Equity DKK '000	Årets resultat DKK '000 Net profit/loss for the year DKK '000
Dattervirksomheder: Subsidiaries:			
N.C. Nielsen A/S, Skive	100%	745.282	100.402
Scantruck A/S, Skive	100%	514.932	41.788
N.C. Nielsen Fastigheder AB, Sverige	100%	862	419
N.C. Nielsen Export A/S, Skive	100%	771	-7
Poldan Truck Sp. Z.o.o., Polen	100%	-2.388	0

 Associerede virksomheder:
 Associates:

Vejle Syd ApS, Morsø	25%	28	-12
----------------------	-----	----	-----

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

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

11. 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:		
Tilgang i året Additions during the year	0	16.519
Kostpris pr. 31.01.22 Cost as at 31.01.22	0	16.519
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.22 Carrying amount as at 31.01.22	0	16.519
Modervirksomhed: Parent:		
Tilgang i året Additions during the year	91.271	16.519
Kostpris pr. 31.01.22 Cost as at 31.01.22	91.271	16.519
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.22 Carrying amount as at 31.01.22	91.271	16.519

12. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalandele Share capital	1.000	2.000.000
I alt Total		2.000.000

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balance-
dagen.

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

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.01.22 DKK '000	31.01.21 DKK '000	31.01.22 DKK '000	31.01.21 DKK '000

13. Udskudt skat

Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.02.21 Provisions for deferred tax as at 01.02.21	3.578	1.509	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	3.886	1.602	0	0
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	0	467	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.01.22 Provisions for deferred tax as at 31.01.22	7.464	3.578	0	0

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

Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	7.464	3.578	0	0
---	-------	-------	---	---

Selskabet har pr. 31.01.22 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 7.464, 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 31.01.22, the company has recognised a deferred tax asset of DKK 7.464k, 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.

14. 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. 01.02.21 Provisions as at 01.02.21	12.778	581
Hensat i året Provisions during the year	3.563	0
Forpligtelser pr. 31.01.22 Provisions as at 31.01.22	16.341	581
Modervirksomhed: Parent:		
Forpligtelser pr. 01.02.21 Provisions as at 01.02.21	0	581
Forpligtelser pr. 31.01.22 Provisions as at 31.01.22	0	581
	31.01.22 DKK '000	31.01.21 DKK '000
	31.01.22 DKK '000	31.01.21 DKK '000
Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således: Other provisions are expected to be distributed as follows:		
Langfristede forpligtelser Non-current liabilities	16.341	12.428
	581	581

15. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Gæld i alt 31.01.22 Total payables at 31.01.22	Gæld i alt 31.01.21 Total payables at 31.01.21
Koncern: Group:			
Leasingforpligtelser Lease commitments	87.358	370.270	372.873
Deposita Deposits	0	503	521
Anden gæld Other payables	0	24.155	24.673
I alt Total	87.358	394.928	398.067

16. 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. 31.01.22 Fair value as at 31.01.22	23.703	23.703
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year	154	154

16. 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. 31.01.22 Fair value as at 31.01.22	23.703	23.703
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year	154	154

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, recognized 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.

17. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Modervirksomhed:

Parent:

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

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 0 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

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 0k 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.

17. Eventualforpligtelser - fortsat -
Contingent liabilities - continued -

Koncernen har som led i leasingaftaler forpligtet sig til tilbagekøb af maskiner i løbet af de næste 1 - 8 år. Tilbagekøbsforpligtelsen udgør på balancetidspunktet t.DKK 140.400 (2020/21: t.DKK 121.300).

As part of a lease, the Group has undertaken to buy back machinery in the course of the next 1 - 8 years. At the balance sheet date, the buy-back obligation amounts to DKK 140.400k (2020/21: kDKK 121.300).

Koncernen har afgivet kautioner/tilbagekøbserklæring over for leasingselskaber, som på balancetidspunktet udgør t.DKK 119.366 (2020/21: t.DKK 116.762).

The Group has issued guarantees/repurchase declaration to leasing companies which amount to DKK 119.366k at the balance sheet date (2019/20: DKK 116.762k).

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.

18. 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	
	2021/22 DKK '000	2020/21 DKK '000
19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	171.424	147.836
Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	15
Income from equity investments in group enterprises		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	136
Income from equity investments in associates		
Finansielle indtægter	-17.375	-26.718
Financial income		
Finansielle omkostninger	22.265	11.183
Financial expenses		
Skat af årets resultat	33.820	38.151
Tax on profit or loss for the year		
Øvrige reguleringer	104	671
Other adjustments		
I alt	210.242	171.274
Total		

20. 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.

20. 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

20. 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,

20. 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.

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

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

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

Produktionsomkostninger

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

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det admi-

Income from the sale of services is recognised in the income statement as delivery takes place (delivery method). Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

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

Production costs

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

Distribution costs

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

Administrative expenses

Expenses incurred during the year for management and administration, including wages and salaries for administrative staff and

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

nistrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

Andre driftsindtægter

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

Af- og nedskrivninger

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

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

Grunde afskrives ikke.

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

management as well as office premise expenses, office expenses, bad debts etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used for administration, are recognised under administrative expenses.

Other operating income

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

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	0
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

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

brug, og revurderes årligt.

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

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.

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 deklarerer.

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

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.

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.

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.

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

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

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

Skat af årets resultat

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

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.

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

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

BALANCE
BALANCE SHEET
Materielle anlægsaktiver

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

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.

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

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated

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

nedskrivninger.

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

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

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

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

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

depreciation and impairment losses.

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

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

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

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

Equity investments in group enterprises 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

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

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 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.

Kapitalandele med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med

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 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.

Equity investments with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by

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

en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, ejervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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.

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.

any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised to the extent that the parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

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.

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.

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

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.

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.

Varebeholdninger

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

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

Nettorealisation sværdien 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.

Inventories

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

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

The net realisable value of inventories is 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.

Tilgodehavender

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

Receivables

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

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

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.

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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

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.

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

Unrealised foreign currency gains and losses

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

omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

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 balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationssværdi 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 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealisationssværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

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

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Accounting policies - continued -

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 beskatingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

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

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

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.

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.

Deferred tax is measured on the basis of the tax 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.

Payables

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

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

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

tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

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

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.

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.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, kortfristede værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

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

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

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

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.