

TUNSTALL A/S

Niels Bohrs Vej 42, 8660 Skanderborg

CVR-nr. / CVR no. 12 85 26 81

Årsrapport for regnskabsåret 01.10.23 - 30.09.24

Annual report for the financial year 01.10.23 - 30.09.24

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 06.02.25

Jesper Bjerregaard Christensen
Dirigent

This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any disputes or misunderstandings regarding the interpretation of this document, the Danish version of the document shall prevail.

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 17
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	18
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	19 - 20
Noter Notes	21 - 44

Selskabet
The company

TUNSTALL A/S
Niels Bohrs Vej 42
8660 Skanderborg
Hjemsted / Registered office: Skanderborg
CVR-nr. / CVR no.: 12 85 26 81
Regnskabsår / Financial year: 01.10 - 30.09

Direktion
Executive Board

Jesper Bjerregaard Christensen

Bestyrelse
Board of Directors

Emil Edward Peters
Jesper Bjerregaard Christensen
Lars Johan Alexander Lenander

Revision
Auditors

KPMG P/S
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.23 - 30.09.24 for TUNSTALL A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.10.23 - 30.09.24 for TUNSTALL A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.24 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.23 - 30.09.24.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 30.09.24 and of the results of the company's activities and cash flows for the financial year 01.10.23 - 30.09.24.

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.

Skanderborg, den 6. februar 2025
Skanderborg, February 6, 2025

Direktionen
Executive Board

Jesper Bjerregaard Christensen

Bestyrelsen
Board of Directors

Emil Edward Peters
Formand / Chairman

Jesper Bjerregaard
Christensen

Lars Johan Alexander Lenander

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i TUNSTALL A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for TUNSTALL A/S for regnskabsåret 01.10.23 - 30.09.24, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.24 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.23 - 30.09.24 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

To the shareholder of TUNSTALL A/S

Opinion

We have audited the financial statements of TUNSTALL A/S for the financial year 01.10.23 - 30.09.24, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including material accounting policy information. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 30.09.24 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.10.23 - 30.09.24 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's responsibilities for the financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fort-

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 6. februar 2025

Aarhus, February 6, 2025

KPMG P/S

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. / CVR no. 25578198

Mikkel Trabjerg Knudsen

Statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr. / MNE-no. mne34459

Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

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

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

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

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

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	89.049	95.710	90.385	88.993	71.237
Resultat af primær drift Operating profit	29.786	31.363	30.902	33.606	23.185
Finansielle poster i alt Total net financials	537	362	2.295	2.479	2.381
Årets resultat Profit for the year	23.669	24.745	25.939	28.197	19.841
Indeks / index	119	125	131	142	100
<i>Balance</i> <i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	80.121	68.390	89.556	90.803	108.367
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	3.240	2.871	0	4.134	5.690
Egenkapital Equity	55.359	47.690	52.945	50.007	67.810

Nøgletal
Ratios

	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	46%	49%	49%	48%	34%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	69%	70%	59%	55%	63%
<i>Likviditet og finansiering</i>					
<i>Liquidity and financing</i>					
Likviditetsgrad Liquidity ratio	398%	322%	280%	245%	278%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	82	90	88	81	69

*Definitioner af nøgletal**Ratios definitions*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$	Liquidity ratio:	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Short-term payables}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i salg af services til sundheds-, pleje- og sygesektoren, dels i Danmark og dels i det øvrige Europa, samt at drive en døgnbemandet tryghedscentral, hvor sundhedsfagligt personale besvarer nødkald fra ældre og handicappede medborgere.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.10.23 - 30.09.24 udviser et resultat på t.DKK 23.669 mod t.DKK 24.745 for tiden 01.10.22 - 30.09.23. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 55.359.

Forventningen var en stigning i aktivitetsniveau på 5-7% og en stigning i resultat på 2-4%

Udviklingen i årets resultat blev ikke som ventet, da mange hospitalsbyggerier blev udskudt eller helt stoppet på ubestemt tid. Set i det lys, må årets resultat siges at være tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Virksomheden forventer både vækst i aktivitetsniveauet, hvor vi forventer en stigning på mellem 5-7%, mens resultatet forventes at stige med 2-4%. Vi forventer, at væksten hovedsageligt vil komme inden for pleje- og hospitalssektoren.

Videnressourcer

Hvert år investerer selskabet betydelige ressourcer på at efteruddanne og kompetenceudvikle selskabets medarbejdere på alle niveauer i organisationen. Dette sker systematisk og målrettet, både i form af obligatorisk og frivillig

Primary activities

The company's main activities consist of selling services to the healthcare, care, and patient sectors, both in Denmark and the rest of Europe, as well as operating a 24-hour staffed safety center where healthcare professionals respond to emergency calls from elderly and disabled citizens.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.10.23 - 30.09.24 shows a profit/loss of DKK 23,669k against DKK 24,745k for the period 01.10.22 - 30.09.23. The balance sheet shows equity of DKK 55,359k.

The expectation was an increase in activity level of 5-7% and an increase in result of 2-4%.

The development in this year's results did not go as expected, as many hospital construction projects were postponed or completely stopped indefinitely. In light of this, the year's results can be said to be satisfactory.

Outlook

The company expects growth in both activity levels, with an anticipated increase of 5-7%, and in results, which are expected to rise by 2-4%. We expect that the growth will primarily come from the care and hospital sectors.

Knowledge resources

Each year the company invests considerable resources in training and development of the company's employees at all levels of the organisation. This is based on a systematic and targeted approach in the form of both

uddannelse af selskabets medarbejdere. Investering i kompetenceudvikling er stadig stigende og udgør et.

væsentligt fundament i selskabets fortsatte udvikling.

Arbejde med bæredygtighed

Tunstall A/S tager miljøpåvirkning meget alvorligt, og virksomheden er netop gået i gang med at indfase hybrid- og el-biler i stedet for dieselmotorer. Vi lavede vores ESG-rapportering for første gang sidste år og er netop gået i gang med at lave en opdateret version, der vil være klar i starten af 2025.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Virksomhedens udviklingsaktiviteter og aktiverede udviklingsomkostninger vedrører udvikling af nye produkter og software til pleje- og hospitalssektoren.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

compulsory and voluntary training of the company's employees. Investments in competence development are increasing and constitute an essential pillar in the company's continued development.

Working with sustainability

Tunstall A/S takes environmental impact very seriously, and the company has just started introducing hybrid and electric vehicles instead of diesel cars. We completed our ESG reporting for the first time last year and have just started working on an updated version, which will be ready at the beginning of 2025.

Research and development activities

The company's development activities and capitalized development costs relate to the development of new products and software for the care and hospital sectors.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2023/24 t.DKK	2022/23 t.DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	89.049	95.710
2	Personaleomkostninger Staff costs	-52.995	-58.513
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	36.054	37.197
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-6.268	-5.834
	Resultat af primær drift Operating profit	29.786	31.363
	Indtægter af kapitalinteresser Income from participating interests	20	20
3	Andre finansielle indtægter Financial income	913	1.018
	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-396	-676
	Resultat før skat Profit before tax	30.323	31.725
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-6.654	-6.980
	Årets resultat Profit for the year	23.669	24.745
4	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		

Balance Balance sheet

AKTIVER ASSETS			
		30.09.24	30.09.23
Note		t.DKK	t.DKK
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	1.114	3.076
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	1.114	3.076
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	53	91
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	6.829	4.087
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	0	3.769
6	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	6.882	7.947
7	Kapitalinteresser Equity investments in participating interests	50	50
8	Deposita Deposits	499	499
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	549	549
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	8.545	11.572

Balance

Balance sheet

Note		30.09.24 t.DKK	30.09.23 t.DKK
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	7.589	9.935
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	0	1.315
	Varebeholdninger i alt Total inventories	7.589	11.250
9	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	7.893	6.268
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	15.611	10.636
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	26.694	18.741
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	646	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	0	1
10	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	783	744
	Tilgodehavender i alt Total receivables	51.627	36.390
	Likvide beholdninger Cash	12.360	9.178
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	71.576	56.818
	Aktiver i alt Total assets	80.121	68.390

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note		30.09.24 t.DKK	30.09.23 t.DKK
11	Selskabskapital Contributed capital	2.200	2.200
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	869	2.400
	Overført resultat Retained earnings	23.290	27.090
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	29.000	16.000
	Egenkapital i alt Total equity	55.359	47.690
12	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	1.119	1.842
13	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	0	250
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	1.119	2.092
	Selskabsskat Income taxes	5.643	984
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	5.643	984
9	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning Prepayments received from work in progress for third parties	507	174
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	5.310	4.578
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	3.494	1.112
	Selskabsskat Income taxes	0	4.237
	Anden gæld Other payables	3.580	2.478
14	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	5.109	5.045
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	18.000	17.624
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	23.643	18.608
	Passiver i alt Total equity and liabilities	80.121	68.390
15	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
16	Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Contributed capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåre t Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.10.23 - 30.09.24 Statement of changes in equity for 01.10.23 - 30.09.24					
Saldo pr. 01.10.23 Balance as at 01.10.23	2.200	2.400	27.090	16.000	47.690
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-16.000	-16.000
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-1.531	1.531	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-5.331	29.000	23.669
Saldo pr. 30.09.24 Balance as at 30.09.24	2.200	869	23.290	29.000	55.359

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2023/24 t.DKK	2022/23 t.DKK
Årets resultat Profit for the year	23.669	24.745
1 Reguleringer Adjustments	12.386	12.453
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	3.661	-1.855
Tilgodehavender Receivables	-14.597	23.936
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	732	-2.101
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	3.883	-8.551
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	-250	-50
Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	29.484	48.577
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	912	1.018
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-396	-677
Betalt selskabsskat Income tax paid	-7.598	-12.195
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	22.402	36.723
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	0	-2.102
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-3.240	-2.871
Modtaget udbytte Dividend recieved	20	20
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-3.220	-4.953
Betalt udbytte Dividend paid	-16.000	-30.000
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-16.000	-30.000
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	3.182	1.770

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2023/24 t.DKK	2022/23 t.DKK
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	9.178	7.408
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	12.360	9.178
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	12.360	9.178
I alt Total	12.360	9.178

	2023/24 t.DKK	2022/23 t.DKK
1. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	6.268	5.834
Indtægter af kapitalinteresser Income from participating interests	-20	-20
Finansielle indtægter Financial income	-912	-1.018
Finansielle omkostninger Financial expenses	396	677
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	6.654	6.980
I alt Total	12.386	12.453

	2023/24 t.DKK	2022/23 t.DKK
2. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	46.227	51.331
Wages and salaries		
Pensioner	4.969	5.021
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	280	255
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	1.519	1.906
Other staff costs		
I alt	52.995	58.513
Total		
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	82	90

Vederlag til ledelsen:

Remuneration for the management:

Personaleomkostninger for 2023/24 inkluderer vederlag til direktionen og bestyrelsen t.DKK 1.668 Med reference til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3 er ledelsesaflønning oplyst samlet for de to ledelseskategorier.

Personnel costs for 2023/24 include remuneration to the executive board and the board of directors amounting to DKK 1,668 thousand. In accordance with section 98 b, subsection 3 of the Danish Financial Statements Act, management remuneration is disclosed collectively for the two management categories.

For regnskabsåret 2022/23 inkluderer personaleomkostninger vederlag til direktionen og bestyrelsen t.DKK 1.195. Med reference til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3 er ledelsesaflønning oplyst samlet for de to ledelseskategorier.

For the financial year 2022/23, personnel costs include remuneration to the executive board and the board of directors amounting to DKK 1,195 thousand. In accordance with section 98 b, subsection 3 of the Danish Financial Statements Act, management remuneration is disclosed collectively for the two management categories.]

Direktionen er omfattet af en bonusordning, som afhænger af særlige mål er opfyldt.

The executive board is covered by a bonus scheme, which depends on specific goals being met.

3. Andre finansielle indtægter
Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	715	1.018
Interest, group enterprises		
Øvrige finansielle indtægter	198	0
Other financial income		
I alt	913	1.018
Total		

	2023/24 t.DKK	2022/23 t.DKK
4. Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	0	15.000
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	29.000	16.000
Overført resultat Retained earnings	-5.331	-6.255
I alt Total	23.669	24.745

5. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter Completed development projects	Goodwill Goodwill
Kostpris pr. 01.10.23 Cost as at 01.10.23	7.338	6.625
Kostpris pr. 30.09.24 Cost as at 30.09.24	7.338	6.625
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.23 Amortisation and impairment losses as at 01.10.23	-4.261	-6.625
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-1.963	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.24 Amortisation and impairment losses as at 30.09.24	-6.224	-6.625
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.24 Carrying amount as at 30.09.24	1.114	0

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter teknisk opdatering af produkter til det danske og skandinaviske marked.

Completed development projects include technical updates of products for the Danish and Scandinavian markets.

6. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle an- lægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction
Kostpris pr. 01.10.23 Cost as at 01.10.23	442	17.387	3.769
Tilgang i året Additions during the year	54	1.932	1.254
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	5.023	-5.023
Kostpris pr. 30.09.24 Cost as at 30.09.24	496	24.342	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.23 Depreciation and impairment losses as at 01.10.23	-351	-13.301	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-92	-4.212	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.24 Depreciation and impairment losses as at 30.09.24	-443	-17.513	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.24 Carrying amount as at 30.09.24	53	6.829	0

7. Kapitalinteresser
Equity investments in participating interests

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalinteresser Equity investments in participating interests
Kostpris pr. 01.10.23 Cost as at 01.10.23	50
Kostpris pr. 30.09.24 Cost as at 30.09.24	50
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.24 Carrying amount as at 30.09.24	50

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital t.DKK Equity DKK'000	Årets resultat t.DKK Net profit/loss for the year DKK'000
Kapitalinteresser: Participating interests:			
TryggDirekt Sverige AB, Sverige	34%	1.484	453

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.10.23 Cost as at 01.10.23	499
Kostpris pr. 30.09.24 Cost as at 30.09.24	499
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.24 Carrying amount as at 30.09.24	499

	30.09.24	30.09.23
	t.DKK	t.DKK

9. Igangværende arbejder for fremmed regning
Work in progress for third parties

Igangværende arbejder for fremmed regning	21.209	18.922
Work in progress for third parties		
Acontofaktureringer	-13.823	-12.828
On-account invoicing		
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt	7.386	6.094
Total work in progress for third parties		
Igangværende arbejder for fremmed regning	7.893	6.268
Work in progress for third parties		
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-507	-174
Prepayments received from work in progress for third parties, short-term payables		
I alt	7.386	6.094
Total		

	30.09.24	30.09.23
	t.DKK	t.DKK

10. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Forudbetalte leverandører	783	744
Other prepayments		
I alt	783	744
Total		

11. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt t.DKK Total nominal value DKK'000
Kapitalandele Share capital	1.000	2.200
I alt Total		2.200

	30.09.24 t.DKK	30.09.23 t.DKK
--	-------------------	-------------------

12. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.10.23 Deferred tax as at 01.10.23	1.842	1.904
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-723	-62
Udskudt skat pr. 30.09.24 Deferred tax as at 30.09.24	1.119	1.842

13. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Andre hensatte forpligtelser Other provisions
Forpligtelser pr. 01.10.23 Provisions as at 01.10.23	250
Tilbageført hensættelse fra tidligere år Reversed provision in respect of previous years	-250
Forpligtelser pr. 30.09.24 Provisions as at 30.09.24	0

	30.09.24 t.DKK	30.09.23 t.DKK
--	-------------------	-------------------

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

Langfristede forpligtelser Non-current liabilities	0	250
---	---	-----

Andre hensatte forpligtelser omfatter primært fremtidige garantiomkostninger samt hensættelser til ekstraomkostninger i forbindelse med igangværende arbejder

Other provisions primarily include future warranty costs as well as provisions for additional costs related to ongoing projects.

	30.09.24 t.DKK	30.09.23 t.DKK
--	-------------------	-------------------

14. Periodeafgrænsningsposter
Deferred income

Modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år Received payments related to revenues in the subsequent years.	5.109	5.045
I alt Total	5.109	5.045

15. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 46 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 6.202.

Virksomheden har indgået huslejekontrakter med en opsigelsesperiode på 6 måneder. Den samlede restforpligtelse udgør t.DKK 418.

Garantiforpligtelser

Selskabet har afgivet en garanti på t.DKK 912 vedrørende projekter.

Lease commitments

The company has entered into lease agreements with a remaining term of up to 46 months and a total obligation of t.DKK 6,202.

The company has entered into lease agreements with a termination period of 6 months. The total remaining obligation amounts to t.DKK 418.

Guarantee commitments

The company has provided a guarantee of t.DKK 912 related to projects.

16. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Tunstall Nordic AB, Sverige	Moderselskab Parent company
Tunstall Integrated Healthcare Holdings Limited, Jersey	Ultimativ moderselskab Ultimate parent company

Transaktioner Transactions	Relation Relation	2023/24 t.DKK
Salg af varer Sale of goods	Søsterselskaber Sister company	19.275
Køb af varer Purchase of goods	Søsterselskaber Sister company	16.547
Viderefakturering af administrationshonorarer Reinvoicing of administration fees	Søsterselskaber Sister company	8.477
Afregnet administrationshonorarer Settled administration fees	Moderselskab Parent company	5.791
Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger. Renter tilknyttede virksomheder fremgår af note 2, finansielle indtægter		
Remuneration for the management is specified in note 2. Staff costs. Interest Group enterprises is specified in note 2, Financial income		
Mellemværender Balances		30.09.24 t.DKK
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises		26.694
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises		-3.494

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Receivables from group companies recognised under current assets and short-term payables to group enterprises consist of balances which are settled on an ongoing basis and in accordance with the company's standard terms of agreement and payment. No write-downs have been made on the receivables.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden Tunstall Integrated Healthcare Holdings Limited, Jersey.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Tunstall Integrated Healthcare Holdings Limited, Jersey.

17. Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Der er foretaget ændringer i sammenligningstallene. Disse ændringer har dog ingen effekt på resultatet.

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.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for medium-sized enterprises in reporting class C with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Changes have been made to the comparative figures. However, these changes have no impact on the result.

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.

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

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.

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.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

CURRENCY

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

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

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

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

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

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.

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.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income and raw materials and consumables and other external expenses.

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.

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.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that

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

omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

these do not exceed normal write-downs.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

Af- og nedskrivninger

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

	Brugs- tid, år		Useful lives, years	Resi- dual value t.DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter	4	Completed development projects	4	0
Goodwill	10	Goodwill	10	0
Indretning af lejede lokaler	3	Leasehold improvements	3	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-7	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrasket forventet restværdi ved afsluttet brugs-

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value

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

tid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

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

Indtægter af kapitalinteresser

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

Indtægter af kapitalinteresser omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

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.

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

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

Income from participating interests

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 participating interests also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
BALANCE
Immaterielle anlægsaktiver
Færdiggjorte udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Goodwill

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

BALANCE SHEET
Intangible assets
Completed development projects

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Development projects are subsequently measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Completed development projects are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Goodwill

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

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

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

Goodwill is amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gains or losses on the disposal of intangible assets

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

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

Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

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

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

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.

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.

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

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

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Property, plant and equipment under construction

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overfø-

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under

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

res til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

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.

Kapitalinteresser

Kapitalinteresser måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

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.

construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment

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 participating interests

Participating interests are measured in the balance sheet at cost less any impairment losses. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost 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 and amortisation.

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

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 kapitalinteresser, der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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 participating interests exceeding the year earnings from the enterprise in question, this is considered an indication of impairment.

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

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

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

Varebeholdninger

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

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

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.

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

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

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 tab.

Receivables

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

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.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Work in progress for third parties

Work in progress for third parties is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing made for each piece of work in progress.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource

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

enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisation sværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Egenkapital

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

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklings-

consumption. For some work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

When the selling price of a piece of work in progress cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual piece of work in progress is recognised under receivables or payables in the balance sheet depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

When it is likely that the total costs of the individual piece of work in progress will exceed total sales income, the total expected loss is recognised as a provision.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Cash

Cash includes deposits in bank account.

Equity

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

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is

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

projekter indregnes under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tab på igangværende arbejder, 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 nettorealisationsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

For aktiver, hvis løbende anvendelse medfører en forpligtelse til retablering efter endt brug, indregnes de skønnede omkostninger hertil løbende som en hensat forpligtelse over brugsperioden. Omkostningerne indregnes i resultatopgørelsen under andre eksterne omkostninger.

Aktuelle og udskudte skatter

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

recognised in equity under reserve for development costs. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the development costs are no longer recognized in the balance sheet, and the remaining amount will be transferred to retained earnings.

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to loss on work in progress, 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.

For assets, the regular use of which entails an obligation to restore the asset after use, the estimated expenses incidental thereto are recognised as provisions on a continuing basis over the useful lives of the assets. Such expenses are recognised in the income statement under other external expenses.

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.

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattelsesregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

Gældsforpligtelser

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under for-

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

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

Payables

Short-term financial payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables. Other short-term payables are measured at net realisable value.

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises

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

pligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

payments received in respect of income in subsequent financial years.

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 selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

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

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

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