

# MODU Valves A/S

Ferrarivej 12, 7100 Vejle  
CVR-nr. 38 30 66 50

Årsrapport 2024  
*Annual Report 2024*

1. januar - 31. december  
*1 January - 31 December*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling, den 28. februar 2025  
*The Annual Report has been presented and adopted at the Company's  
Annual General Meeting on 28 February 2025*

---

Karl Henrik Aarup Svendsen

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Roms Hule 4, 1. sal  
DK-7100 Vejle  
CVR no. 20 22 26 70

Tlf.: +45 76 42 94 00  
vejle@bdo.dk  
www.bdo.dk

**BDO**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

### Selskabsoplysninger

*Company Details*

Selskabsoplysninger

3

*Company Details*

### Erklæringer

*Statement and Report*

Ledelsespåtegning

4

*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

5-9

*Independent Auditor's Report*

### Ledelsesberetning

*Management Commentary*

Hoved- og nøgletal

10

*Financial Highlights*

Ledelsesberetning

11

*Management Commentary*

### Årsregnskab 1. januar - 31. december

*Financial Statements 1 January - 31 December*

Resultatopgørelse

12

*Income Statement*

Balance

13-15

*Balance Sheet*

Egenkapitalopgørelse

16

*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse

17-18

*Cash Flow Statement*

Noter

19-24

*Notes*

Anvendt regnskabspraksis

25-30

*Accounting Policies*

# Selskabsoplysninger

## Company Details

**Selskabet**  
*Company*

MODU Valves A/S  
Ferrarivej 12  
7100 Vejle

CVR-nr.: 38 30 66 50

*CVR No.:*

Stiftet: 5. januar 2017

*Established:* 5 January 2017

Kommune: Vejle

*Municipality:*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Magnus Althof Aarup Svendsen, formand  
*Chairman*

Karl Henrik Aarup Svendsen

Gustav Althof Aarup Svendsen

**Direktion**  
*Executive Board*

Karl Henrik Aarup Svendsen

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Roms Hule 4, 1. sal  
7100 Vejle

# Ledelsespåtegning

## Management's Statement

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for MODU Valves A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 28. februar 2025  
Vejle, 28 February 2025

Direktion:  
Executive Board

---

Karl Henrik Aarup Svendsen

Bestyrelse:  
Board of Directors

---

Magnus Althof Aarup Svendsen  
Formand  
Chairman

---

Karl Henrik Aarup Svendsen

---

Gustav Althof Aarup Svendsen

*Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of MODU Valves A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024.*

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

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2024 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2024.*

*The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.*

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent Auditor's Report

*Til kapitalejeren i MODU Valves A/S*

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for MODU Valves A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 revisoreres 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.

### **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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

*To the Shareholder of MODU Valves A/S*

### **Opinion**

*We have audited the Financial Statements of MODU Valves A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. 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 assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2024 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2024 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 (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.*

### **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.*

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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.

*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 opretholder 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.

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

- 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 fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *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 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.*

Vi kommunikerer med ledelsen 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 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.

*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 on Management Commentary**

*Management is responsible for Management Commentary.*

*Our opinion on the Financial Statements does not cover Management Commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

*In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management Commentary and, in doing so, consider whether Management Commentary is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.*

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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.

Vejle, den 28. februar 2025

*Vejle, 28 February 2025*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20 22 26 70

*CVR no.*

Lasse Bjerregaard Pedersen

Statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

MNE-nr. mne47803

*MNE no.*

*Moreover, it is our responsibility to consider whether Management Commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.*

*Based on the work we have performed, we conclude that Management Commentary is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management Commentary.*

# Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<b>Income statement</b>					
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	71.405	40.514	46.687	12.363	0
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) <i>Operating profit/loss before depreciation and amortisation (EBITDA)</i>	47.772	20.272	30.553	2.374	4.531
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss of main activities</i>	47.308	19.869	30.160	1.910	4.376
Finansielle poster, netto <i>Financial income and expenses, net</i>	-1.249	-893	-1.397	-362	-135
Årets resultat før skat <i>Profit/loss for the year before tax</i>	46.060	18.977	28.763	1.547	4.240
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	35.835	14.790	22.412	1.198	3.304
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum <i>Total assets</i>	68.470	83.240	87.129	45.369	30.300
Egenkapital <i>Equity</i>	46.217	22.382	27.592	5.180	3.982
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	-290	-315	0	-68	-1.260
<b>Nøgletal</b>					
<b>Key ratios</b>					
Soliditetsgrad <i>Equity ratio</i>	67,5	26,9	31,7	11,4	13,1
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	104,5	59,2	136,8	26,2	141,8

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

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

Equity ratio:

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

Egenkapitalforrentning:

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

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

# Ledelsesberetning

## Management Commentary

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er handel med ventiler og al virksomhed, der efter bestyrelsens skøn er beslægtet hermed.

Vi sigter mod at vi sigter efter at levere ventiler, aktuatorer og tilbehør af høj kvalitet, skabe nye innovative produkter.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2024 udviser et overskud på TDKK 35.835 mod et overskud på TDKK 14.790 i 2023, og selskabets balance pr. 31. december 2024 udviser en egenkapital på TDKK 46.218.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat for 2024 er bedre end det forventede resultat på TDKK 22.000 - TDKK 27.000 og vurderes tilfredsstillende. Udviklingen i årets resultat set i forhold til tidligere udmeldte forventninger skydes effektiviseringer i interne forretningsgange samt proces optimeringer.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Forventninger til fremtiden

Der forventes et lavere aktivitetsniveau, særligt i segmentet P2X samt en højere omkostningsbase til markedsudvikling, som giver en forventning til et væsentligt reduceret resultat i det kommende regnskabsår i intervallet TDKK 5.000 - TDKK 10.000 før skat.

### Principal activities

The Company's main activity is trade in valves and related goods.

We aim to supply high quality valves, actuators and accessories, and create new innovative products.

### Development in activities and financial and economic position

The income statement of the Company for 2024 shows a profit of TDKK 35,835 compared to a profit of TDKK 14,790 in 2023, and the company's balance sheet as of December 31, 2024, shows equity of TDKK 46,218.

### Profit/loss for the year compared to the expected development

The result for 2024 is better than the expected result of TDKK 22,000 - TDKK 27,000 and is considered satisfactory. The improvement in the annual result compared to previously announced expectations is due to efficiencies in internal business processes and process optimizations.

### Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the Company's financial position.

### Future expectations

A lower level of activity is expected, particularly in the P2X segment, along with a higher cost base for market development, leading to an expectation of a significantly reduced result in the coming financial year in the range of TDKK 5,000 - TDKK 10,000 before tax.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>71.404.960</b>	<b>40.514.102</b>
<hr/> <i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-23.633.000	-20.211.800
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-463.577	-403.176
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-30.061
<b>Driftsresultat</b>		<b>47.308.383</b>	<b>19.869.065</b>
<hr/> <i>Operating profit</i>			
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		547.961	1.479.626
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2	-1.796.678	-2.372.169
<b>Resultat før skat</b>		<b>46.059.666</b>	<b>18.976.522</b>
<hr/> <i>Profit before tax</i>			
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-10.224.374	-4.186.213
<b>Årets resultat</b>	4	<b>35.835.292</b>	<b>14.790.309</b>
<hr/> <i>Profit for the year</i>			

# Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>	Note	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		496.861	618.746
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	5	<b>496.861</b>	<b>618.746</b>
Lejededesitum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>		762.549	816.046
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Financial non-current assets</i>	6	<b>762.549</b>	<b>816.046</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.259.410</b>	<b>1.434.792</b>
<hr/> <i>Non-current assets</i>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		48.295.359	63.567.691
Forudbetalinger for varer <i>Prepayments for goods</i>		448.809	213.892
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>48.744.168</b>	<b>63.781.583</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		10.508.453	12.735.348
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	7	58.482	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		10.082	4.420.141
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i>	8	614.159	729.454
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>11.191.176</b>	<b>17.884.943</b>
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		7.274.944	138.913
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>67.210.288</b>	<b>81.805.439</b>
<hr/> <i>Current assets</i>			
<b>Aktiver</b>		<b>68.469.698</b>	<b>83.240.231</b>
<hr/> <i>Assets</i>			

# Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

## Passiver

### Equity and liabilities

	Note	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Aktiekapital <i>Share capital</i>	9	4.000.000	4.000.000
Overført overskud <i>Retained profit</i>		22.217.451	6.382.159
Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>		20.000.000	12.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>46.217.451</b>	<b>22.382.159</b>
<hr/> <b>Equity</b>			
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		0	64.052
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions for liabilities</i>	10	117.312	535.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>117.312</b>	<b>599.052</b>
<hr/> <b>Provisions</b>			
Banklån <i>Bank loan</i>		3.000.005	4.565.596
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Non-current liabilities</i>	11	<b>3.000.005</b>	<b>4.565.596</b>
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debt</i>		1.391.544	11.108.495
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		437.661	16.002.092
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.963.656	17.934.722
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and management</i>		1.646.358	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		7.322.908	4.164.622
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		3.372.803	6.483.493
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities</i>		<b>19.134.930</b>	<b>55.693.424</b>

## Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

### Passiver (fortsat)

Equity and liabilities (continued)

	Note	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>22.134.935</b>	<b>60.259.020</b>
<hr/>			
<i>Liabilities</i>			
<b>Passiver</b>		<b>68.469.698</b>	<b>83.240.231</b>
<hr/>			
<i>Equity and liabilities</i>			
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	13		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14		

# Egenkapitalopgørelse

## Equity

kr.	Aktiekapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
DKK	Share capital	Retained profit	Proposed dividend	Total
Egenkapital 1. januar 2024 <i>Equity at 1 January 2024</i>	4.000.000	6.382.159	12.000.000	22.382.159
Forslag til resultatdisponering, jf. note 4 <i>Proposed profit allocation, see note 4</i>		15.835.292	20.000.000	35.835.292
<b>Transaktioner med ejere</b>				
<i>Transactions with owners</i>				
Ordinært udbytte <i>Dividend paid</i>			-12.000.000	-12.000.000
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>4.000.000</b>	<b>22.217.451</b>	<b>20.000.000</b>	<b>46.217.451</b>
<i>Equity at 31 December 2024</i>				

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	35.835.292	14.790.309
Årets afskrivninger tilbageført <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	411.663	353.545
Tilbageførelse af realisationsavancer <i>Reversed realization gains</i>	0	30.061
Skat af årets resultat tilbageført <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	10.224.374	4.186.213
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>	-7.188.622	-6.314.592
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	15.037.415	-7.994.611
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat) <i>Change in receivables (ex tax)</i>	6.752.249	11.892.678
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	-417.688	535.000
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit) <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>	-29.999.829	10.937.571
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter <i>Other cash flows from operating activities</i>	0	-939.668
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>30.654.854</b>	<b>27.476.506</b>
<hr/> <i>Cash flows from operating activity</i>		
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-289.777	-315.045
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of financial assets</i>	-17.989	-17.550
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of financial assets</i>	0	78.123
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter <i>Other cash flows from investing activities</i>	71.486	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-236.280</b>	<b>-254.472</b>
<hr/> <i>Cash flows from investing activity</i>		
Afdrag på lån <i>Instalments on loans</i>	-1.565.591	-1.491.467
Ændring i driftskredit <i>Change in bank debt</i>	-9.716.952	-5.591.654

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Betalt udbytte i regnskabsåret <i>Dividends paid in the financial year</i>	-12.000.000	-20.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-23.282.543</b>	<b>-27.083.121</b>
<i>Cash flows from financing activity</i>		
<b>Ændring i likvider</b>	<b>7.136.031</b>	<b>138.913</b>
<i>Change in cash and cash equivalents</i>		
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	138.913	0
<b>Likvider 31. december</b>	<b>7.274.944</b>	<b>138.913</b>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		
Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>	7.274.944	138.913
<b>Likvider</b>	<b>7.274.944</b>	<b>138.913</b>
<i>Cash and cash equivalents</i>		

# Noter

## Notes

	2024	2023
	kr.	kr.
	DKK	DKK

### 1 | Personaleomkostninger

#### Staff costs

Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:

*Average number of full time employees*

	35	31
--	----	----

Løn og gager

*Wages and salaries*

21.565.548	18.678.399
------------	------------

Pensioner

*Pensions*

1.860.533	1.303.902
-----------	-----------

Andre omkostninger til social sikring

*Social security costs*

171.824	148.824
---------	---------

Andre personaleomkostninger

*Other staff costs*

35.095	80.675
--------	--------

<b>23.633.000</b>	<b>20.211.800</b>
-------------------	-------------------

Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.

*In accordance with the section 98b (3.2) of the Danish Financial Statements Act, information of management remuneration has been omitted.*

### 2 | Andre finansielle omkostninger

#### Other financial expenses

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder

*Group enterprises*

91.114	3.173
--------	-------

Finansielle omkostninger i øvrigt

*Other interest expenses*

1.705.564	2.368.996
-----------	-----------

<b>1.796.678</b>	<b>2.372.169</b>
------------------	------------------

### 3 | Skat af årets resultat

#### Tax on profit/loss for the year

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst

*Calculated tax on taxable income of the year*

10.346.908	4.164.622
------------	-----------

Regulering skat vedrørende tidligere år

*Adjustment of tax for previous years*

0	2.044
---	-------

Regulering af udskudt skat

*Adjustment of deferred tax*

-122.534	19.547
----------	--------

<b>10.224.374</b>	<b>4.186.213</b>
-------------------	------------------

# Noter

## Notes

	2024	2023
	kr.	kr.
	DKK	DKK
<b>4   Forslag til resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	20.000.000	12.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	15.835.292	2.790.309
<i>Retained earnings</i>		
	<b>35.835.292</b>	<b>14.790.309</b>

## 5 | Materielle anlægsaktiver

### *Property, plant and equipment*

kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
DKK	<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2024	2.166.667
<i>Cost at 1 January 2024</i>	
Tilgang	289.777
<i>Additions</i>	
Afgang	-85.845
<i>Disposals</i>	
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b>2.370.599</b>
<i>Cost at 31 December 2024</i>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	1.547.920
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2024</i>	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	-85.845
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	
Årets afskrivninger	411.663
<i>Depreciation for the year</i>	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2024</b>	<b>1.873.738</b>
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2024</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>496.861</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2024</i>	

# Noter

## Notes

### 6 | Finansielle anlægsaktiver

#### Financial non-current assets

kr. DKK	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2024 <i>Cost at 1 January 2024</i>	816.046
Tilgang <i>Additions</i>	17.989
Afgang <i>Disposals</i>	-71.486
<b>Kostpris 31. december 2024</b> <i>Cost at 31 December 2024</i>	<b>762.549</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>762.549</b>

### 7 | Udskudt skatteaktiv

#### Deferred tax assets

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, materielle anlægsaktiver og hensatte forpligtelser.

*The provision for deferred tax is related to differences between the carrying amount and tax value of receivables, tangible fixed assets and provisions for liabilities.*

	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Udskudt skat vedrører:		
<i>Deferred tax assets is related to:</i>		
Produktionsanlæg og maskiner <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	60.873	27.035
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i>	-54.965	-117.852
Hensatte forpligtelser <i>Other provisions for liabilities</i>	25.809	0
Låneomkostninger <i>Borrowing costs</i>	26.765	26.765
	<b>58.482</b>	<b>-64.052</b>

## Noter

### Notes

Udskudt skatteaktiv 1. januar <i>Deferred tax assets, beginning of year</i>	-64.052	-44.505
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen <i>Deferred tax of the year, income statement</i>	122.534	-19.547
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december 2024</b>	<b>58.482</b>	<b>-64.052</b>

#### *Deferred tax assets 31 December 2024*

Virksomhedens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 58 tkr. Skatteaktivet vedrører primært forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af materielle anlægsaktiver. Afskrivninger herpå forventes at blive udlignet over tid, hvorved skatteaktiver udnyttes.

*The Company's deferred tax assets are recognised in the Balance Sheet at DKK ('000) 58. The tax asset relates primarily to differences between the accounting and tax values of tangible fixed assets. Depreciation on the assets is expected to offset over time, thereby utilizing the tax asset.*

	2024	2023
	kr.	kr.
	DKK	DKK

## 8 | Periodeafgrænsningsposter

### *Prepayments and accrued income*

Omkostninger <i>Costs</i>	614.159	729.454
	<b>614.159</b>	<b>729.454</b>

## 9 | Aktiekapital

### *Share capital*

Aktiekapitalen er fordelt således:

*Allocation of share capital:*

Aktier, 4.000.000 stk. a nom. 1 kr. <i>Shares, 4.000.000 unit in the denomination of 1 DKK</i>	4.000.000	4.000.000
	<b>4.000.000</b>	<b>4.000.000</b>

## 10 | Andre hensatte forpligtelser

### *Other provisions for liabilities*

0-1 år <i>0-1 year</i>	117.312	535.000
---------------------------	---------	---------

Hensættelsen vedrører en igangværende garantisag.

*Other provisions for liabilities concerns an ongoing warranty case.*

# Noter

## Notes

### 11 | Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term liabilities

kr.	31/12 2024 gæld i alt 31/12 2024 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2023 gæld i alt 31/12 2023 total liabilities
DKK				
Banklån Bank loan	4.333.337	1.333.332	0	6.075.711
	<b>4.333.337</b>	<b>1.333.332</b>	<b>0</b>	<b>6.075.711</b>

### 12 | Eventualposter mv.

#### Contingencies etc.

	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder: Lease liabilities (operating leases), the payment is due:		
Inden for 1 år Within 1 year	995.537	774.079
Mellem 1 og 5 år Between 1 and 5 years	984.019	1.076.732
	<b>1.979.556</b>	<b>1.850.811</b>

#### Huslejeoplygtheder med en opsigelsesperiode på:

The company has entered rent contracts which are non-terminable. Total obligations amounts to:

	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Inden for 1 år Within 1 year	479.707	468.008
	<b>479.707</b>	<b>468.008</b>

### Retssag

Selskabet er part i en tvist med tidligere samarbejdspartner omhandlende en forbuds- og påbudssag. Selskabet har kæret Sø- og Handelsrettens kendelse, som selskabet og selskabets advokat var uenig i. Der er således tale om en verserende kæresag hvilken Landsretten skal tage stilling til.

Modparten har kontrakteret Sø- og Handelsrettens afgørelse, med påstand om betaling af sagsomkostninger.

Selskabets juridiske rådgiver finder det overvejende sandsynligt at sagen falder ud til selskabets fordel.

The company is involved in a dispute with a former business partner concerning an enforcement notice. The company has appealed the decision of the Maritime and Commercial Court. Thus, it is a pending appeal case that the High Court must decide on. The counterparty has counter-appealed the decision of the Maritime and Commercial Court, claiming payments of the legal costs.

The company's legal advisor finds it highly likely that the case will be settled in the favor of the company.

# Noter

## Notes

### 13 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### *Charges and securities*

Der er igennem selskabets pengeinstitut afgivet garantier på TDKK 2.279. Betalingsgarantierne har løbende udløbsdato, senest pr. 30.09.2027.

Til sikkerhed bankgæld i Sydbank på TDKK 4.392 har virksomheden stillet virksomhedspant på nominelt 12.000 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

*Through the companys bank the company have provided garanties of TDKK 2.279. The payment garanties have continuous expiry, until 30.09.2027.*

*As security for bankloans in Sydbank of TDKK 4.392 the company has provided a floating charge of TDKK 12.000. The floating charge include the following assets in the balancesheet date:*

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	496.861
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	48.744.168
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	11.191.176

### 14 | Nærtstående parter

#### *Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

#### **Bestemmende indflydelse**

Ingen.

#### **Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

*The Company's related parties include:*

#### **Controlling interest**

None.

#### **Transactions with related parties**

*The company has not had transactions with related parties that are not part of market conditions. Cf. ÅRL § 98c, subsection 7 is only disclosed about transactions which have not been carried out under normal market conditions.*

# Anvendt regnskabspraksis

## Accounting Policies

Årsrapporten for MODU Valves A/S for 2024 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realisabel.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

*The Annual Report of MODU Valves A/S for 2024 has been presented in accordance with the provisions of the Danish medium-size Financial Statements Act for enterprises in reporting class C .*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.*

## Income Statement

### Net revenue

*Net revenue from the sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received.*

*Net revenue is recognised exclusive of VAT and less duties and discounts related to the sale.*

### Cost of sales

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.*

### Other operating income

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible assets, operating loss and conflict compensations, as well as salary refunds. Compensations are recognised when the income is estimated to be realisable.*

### Other external expenses

*Other external expenses include other production, sales, delivery and administrative costs, including costs of energy, marketing, premises, loss on bad debts, lease expenses, etc*

### Staff costs

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions, and other costs of social security etc., for the Company's employees.*

# Anvendt regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter. Desuden indgår tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
*Other plant, fixtures and equipment*  
Indretning af lejede lokaler  
*Leasehold improvements*

### Other operating expenses

Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities. Losses from sale of intangible and tangible fixed assets are also included.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from securities, debt and transactions in foreign currencies, as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme, etc. Financial income and expenses are recognised by the amounts that relate to the financial year. Interest income and expenses are calculated on amortised cost prices.

### Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the Income Statement by the share that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in equity by the share that may be attributed to entries directly to equity.

## Balance Sheet

### Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
3-5 år	0 %
5 år	5 %

# Anvendt regnskabspraksis

## Accounting Policies

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre drifts-omkostninger.

### Leasingkontrakter

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

*Profit or loss on sale of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of sale. Profit or loss is recognised in the Income Statement as other operating income or other operating expenses.*

### Lease contracts

*All lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognised in the Income Statement over the contract period. The Company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.*

### Financial non-current assets

*Deposits include rental deposits which are recognised and measured at cost. Deposits are not depreciated.*

### Impairment of fixed assets

*The carrying amount of tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value,, are assessed annually for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the asset is written down to the recoverable amount.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of the capital value and the sales value less expected costs of a sale. The capital value is determined as the Company's share in the current value of the net cash flows which the subsidiary is expected to generate through its activities and from sale of assets after the end of their useful lives. A discount rate is used which reflects the risk-free market rate and the owners' minimum return on interest requirements for similar assets. The growth rate in the terminal period is determined in accordance with the standards within the industry.*

# Anvendt regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til forbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

### Inventories

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable amount is lower than cost, the inventories are written down to the lower amount.*

*The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

*The net realisable value of inventories is stated at the expected sales price less direct completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price of the inventories.*

### Receivables

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is written down to meet expected losses.*

### Accruals, assets

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

### Other provisions for liabilities

*Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, loss on work in progress, restructurings etc. and deferred tax.*

*Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.*

### Tax payable and deferred tax

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the Balance Sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

# Anvendt regnskabspraksis

## Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are measured at the amount at which the asset is expected to be used within a reasonable number of years, either by setoff against tax on future earnings or by setoff against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the Balance Sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

### Liabilities

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less transaction costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the Income Statement over the loan period.*

*The amortised cost of current liabilities corresponds usually to the nominal value.*

### Foreign currency translation

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the Income Statement as a financial income or expense.*

*Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.*

*Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the Balance Sheet date are translated at the exchange rate on the Balance Sheet date. The difference between the exchange rate on the Balance Sheet date and the exchange rate at the date when the receivables or payables come into existence recognised in the Income Statement as financial income or expenses.*

# Anvendt regnskabspraksis

## Accounting Policies

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet:**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet:**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

#### **Likvider:**

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer og som uden hindringer kan omsættes til likvide beholdninger.

### Cash Flow Statement

*The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.*

#### **Cash flows from operating activities:**

*Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.*

#### **Cash flows from investing activities:**

*Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.*

#### **Cash flows from financing activities:**

*Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.*

#### **Cash and cash equivalents:**

*Cash and cash equivalents include cash at bank and in hand and short-term securities, for which there is only negligible risk of changes in value, and which are readily negotiable for cash at bank and in hand.*