

Zinkpower Holstebro A/S

Skivevej 170, 7500 Holstebro

CVR-nr. / CVR no. 86 98 62 13

Årsrapport for regnskabsåret 01.10.22 - 30.09.23

Annual report for the financial year 01.10.22 - 30.09.23

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 10.11.23

Niclas Adelsparre
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group 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 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15
Balance Balance sheet	16 - 18
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	20 - 21
Noter Notes	22 - 45

Selskabet

The company

Zinkpower Holstebro A/S
Skivevej 170
7500 Holstebro
Hjemsted / Registered office: Holstebro
CVR-nr. / CVR no.: 86 98 62 13
Regnskabsår / Financial year: 01.10 - 30.09

Direktion

Executive Board

John Niclas Simerling Adelsparre

Bestyrelse

Board of Directors

Martin Kopf
Christian Madsen
John Niclas Simerling Adelsparre

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Modervirksomhed

Parent company

Kopf Holding GmbH, Tyskland

Dattervirksomhed

Subsidiarie

Zinkpower Coating Holstebro A/S, Holstebro

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.22 - 30.09.23 for Zinkpower Holstebro A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.10.22 - 30.09.23 for Zinkpower Holstebro A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.23 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.22 - 30.09.23.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 30.09.23 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.10.22 - 30.09.23.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Holstebro, den 10. november 2023
Holstebro, November 10, 2023

Direktionen
Executive Board

John Niclas Simerling Adelsparre

Bestyrelsen
Board of Directors

Martin Kopf
Formand / Chairman

Christian Madsen

John Niclas Simerling
Adelsparre

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Zinkpower Holstebro A/S

To the shareholder of Zinkpower Holstebro A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Zinkpower Holstebro A/S for regnskabsåret 01.10.22 - 30.09.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.23 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.10.22 - 30.09.23 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Zinkpower Holstebro A/S for the financial year 01.10.22 - 30.09.23, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 30.09.23 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.10.22 - 30.09.23 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildled-

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

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

ning 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Aarhus, den 10. november 2023
Aarhus, November 10, 2023

Beierholm

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

Henrik Holmer Bretlau

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne21427

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK
 Figures in DKK '000

2022/23 2021/22 2020/21 01.07.20
 30.09.20 2019/20

Resultat
Profit/loss

Bruttofortjeneste Gross profit	56.298	49.338	54.625	13.074	58.196
Indeks / index	97	85	94	22	100
Resultat af primær drift Operating profit	11.958	11.332	11.999	3.408	17.201
Indeks / index	70	66	70	20	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-194	-156	-21	-16	-97
Indeks / index	200	161	22	16	100
Årets resultat Profit for the year	9.160	8.723	9.456	2.580	13.296
Indeks / index	69	66	71	19	100

Balance
Balance

Samlede aktiver Total assets	67.287	60.915	50.992	42.282	55.401
Indeks / index	121	110	92	76	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	2.292	3.340	4.589	393	1.239
Indeks / index	185	270	370	32	100
Egenkapital Equity	25.255	23.595	22.372	17.917	22.836

Pengestrømme
Cashflow

Nettopengestrømme fra:
 Net cash flow:

Driften Operating activities	14.889	3.953	7.047	-5.323	24.173
Investeringer Investing activities	-2.292	-3.199	-4.039	-393	-1.221
Finansiering Financing activities	-12.612	-765	-3.402	-9.105	-12.923
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-15	-11	-394	-14.821	10.029

Nøgletal
Ratios

	2022/23	2021/22	2020/21	01.07.20 30.09.20	2019/20
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	38%	38%	47%	13%	60%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	38%	39%	44%	42%	41%

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

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktivitet er at drive galvaniseringsvirksomhed med dertil hørende sandblæsning og malerafdeling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.10.22 - 30.09.23 udviser et resultat på DKK 9.159.971 mod DKK 8.722.680 for tiden 01.10.21 - 30.09.22. Balancen viser en egenkapital på DKK 25.254.843.

Selskabet er fortsat påvirket af et væsentligt driftstab som følge af en alvorlig brand opstået sommeren 2022 med stor materiel skade til følge i malerafdelingen. Selskabet har som følge heraf fortsat måtte driftsføre væsentlige omkostninger. Samtidig er der udbetalt skadeserstatning fra forsikringsselskabet på t.DKK 4.556, som er resultatført. Selskabet har oplevet en højere markedsmæssig aktivitet og efterspørgsel i regnskabsåret end forventet, hvilket har resulteret i en noget højere omsætning.

Resultatforventningen for regnskabsåret 01.10.22 - 30.09.23 grundet ovenanførte forhold var et resultat før skat, der var væsentligt lavere end sidste år. Indeværende regnskabsår har, ligesom det sidste, på flere områder været et udfordrende år karakteriseret ved fortsat høje råvarer - og energipriser samt en volatil udvikling af såvel zink priser som inflationen generelt. I regnskabsårets første 5 måneder oplevede branchen en zinkpris, som i februar 2023 toppede med en samlet stigning på 16 % i perioden. Desuden afregnes zink i dollar, som samtidig fra et højt niveau har været støt faldende med i alt ca. 8% igennem hele perioden. Inflationen er i regnskabsåret faldet

Primary activities

The group's activities comprise galvanizing business and related sandblasting- and painting department.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.10.22 - 30.09.23 shows a profit/loss of DKK 9,159,971 against DKK 8,722,680 for the period 01.10.21 - 30.09.22. The balance sheet shows equity of DKK 25,254,843.

The company is still affected by a significant operating loss as a result of a serious fire caused in the summer of 2022 resulting in major material damage in the painting department. As a result, the company has continued to incur significant costs. At the same time, compensation has been paid from the insurance company amounting to DKK 4,556k, which has been earned. The company has experienced higher market activity and demand in the financial year than expected, which has resulted in somewhat higher turnover.

The earnings expectations for the financial year 01.10.22 - 30.09.23 due to the above mentioned factors was a profit before tax that was significantly lower than last year. Like the last year, the current financial year has been a challenging year in several areas, characterised by continued high commodity and energy prices as well as a volatile development of both zinc prices and inflation in general. In the first 5 months of the financial year, the industry experienced a zinc price that peaked in February 2023 with an overall increase of 16% in the period. In addition, zinc is settled in dollars, which at the same time from a high level has been steadily declining by a total of about 8%

fra et historisk højt niveau på ca. 10 % til i dag at være på 0,9 %, hvilket er det laveste niveau siden februar 2021. Selskabet er dog overeksponeret i forhold til råvarer, energipriser, lønomkostninger samt omkostninger til grøn omstilling, hvorfor den faldende udvikling i inflationen ikke følger selskabets produktionsomkostninger, som tværtimod har været stigende.

Ovenstående har i sagens natur haft en væsentlig betydning for selskabets driftsresultat. I lyset af dette må et resultat før skat på t.DKK 11.769 mod 11.181 sidste år betragtes som tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Selskabet forventer, et lavere aktivitetsniveau i det kommende regnskabsår og stagnerende omkostninger der vil resultere i en indtjening på et lidt lavere niveau end indeværende år. Forventningen til næste års resultat vil dermed ligge på omkring t.DKK 10.000-11.000.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

throughout the period. Inflation has fallen from a historically high of around 10% for the financial year to 0.9% today, the lowest level since February 2021. However, the company is overexposed in relation to raw materials, energy prices, labor costs and costs for green transition, which is why the decreasing development in inflation does not follow the company's production costs, which on the contrary have been increasing.

By its very nature, the above has had a significant impact on the company's operating profit. In view of this, a profit before tax of DKK 11.769k against DKK 11,181k last year must be considered satisfactory.

Outlook

The company expects a lower level of activity in the coming financial year and stagnant costs that will result in earnings at a slightly lower level than the current year. The expectation for next year's result will thus be around DKK 10.000-11.000k.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse

Income statement

Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		2022/23 DKK	2021/22 DKK	2022/23 DKK	2021/22 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	56.298.057	49.337.537	56.324.906	49.361.277
2	Personaleomkostninger Staff costs	-42.258.386	-36.017.388	-42.258.386	-36.017.388
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	14.039.671	13.320.149	14.066.520	13.343.889
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægs- aktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-2.081.455	-1.988.124	-2.081.455	-1.988.124
	Resultat af primær drift Operating profit	11.958.216	11.332.025	11.985.065	11.355.765
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	-15.999	-19.615
4	Andre finansielle indtægter Financial income	246.601	126.960	240.265	126.960
5	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-440.745	-283.446	-440.746	-282.040
	Resultat før skat Profit before tax	11.764.072	11.175.539	11.768.585	11.181.070
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-2.604.101	-2.452.859	-2.608.614	-2.458.391
	Årets resultat Profit for the year	9.159.971	8.722.680	9.159.971	8.722.679
6	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account				

Balance

Balance sheet

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
Note		30.09.23 DKK	30.09.22 DKK	30.09.23 DKK	30.09.22 DKK
	Grunde og bygninger Land and buildings	8.042.249	8.665.810	8.042.249	8.665.810
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	2.849.309	3.543.745	2.849.309	3.543.745
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.992.167	2.755.625	1.992.167	2.755.624
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	3.209.953	918.248	3.209.953	918.248
7	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	16.093.678	15.883.428	16.093.678	15.883.427
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	425.182	441.181
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	0	0	425.182	441.181
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	16.093.678	15.883.428	16.518.860	16.324.608
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	13.361.365	16.358.866	13.361.365	16.358.866
	Varebeholdninger i alt Total inventories	13.361.365	16.358.866	13.361.365	16.358.866
9	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	458.619	38.714	458.619	38.714
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	26.829.699	18.535.543	26.829.699	18.535.543
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	8.588.992	7.359.969	8.588.992	7.359.969
	Andre tilgodehavender Other receivables	615.813	1.472.062	615.812	1.472.062
10	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	897.117	809.974	897.117	809.974
	Tilgodehavender i alt Total receivables	37.390.240	28.216.262	37.390.239	28.216.262
	Likvide beholdninger Cash	441.264	456.008	4.594	11.062
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	51.192.869	45.031.136	50.756.198	44.586.190
	Aktiver i alt Total assets	67.286.547	60.914.564	67.275.058	60.910.798

Balance

Balance sheet

PASSIVER

EQUITY AND LIABILITIES

Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		30.09.23 DKK	30.09.22 DKK	30.09.23 DKK	30.09.22 DKK
11	Selskabskapital Share capital	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	Overført resultat Retained earnings	24.254.843	15.094.872	24.254.843	15.094.872
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	7.500.000	0	7.500.000
	Egenkapital i alt Total equity	25.254.843	23.594.872	25.254.843	23.594.872
12	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	424.695	492.796	429.208	503.032
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	424.695	492.796	429.208	503.032
13	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	3.362.994	3.941.234	3.362.994	3.941.234
13	Leasingforpligtelser Lease commitments	1.512.942	1.874.917	1.512.942	1.874.917
13	Selskabsskat Income taxes	2.436.449	2.319.240	2.436.449	2.319.240
13	Anden gæld Other payables	3.429.732	3.394.188	3.429.732	3.394.188
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	10.742.117	11.529.579	10.742.117	11.529.579

Balance

Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.09.23 DKK	30.09.22 DKK	30.09.23 DKK	30.09.22 DKK
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser			
	Short-term part of long-term payables			
	Gæld til øvrige kreditinstitutter			
	Payables to other credit institutions			
	Leverandører af varer og tjenesteydelser			
	Trade payables			
	Gæld til tilknyttede virksomheder			
	Payables to group enterprises			
	Anden gæld			
	Other payables			
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	30.864.892	25.297.317	30.848.890
	Total short-term payables			25.283.315
	Gældsforpligtelser i alt	41.607.009	36.826.896	41.591.007
	Total payables			36.812.894
	Passiver i alt	67.286.547	60.914.564	67.275.058
	Total equity and liabilities			60.910.798
14	Eventualforpligtelser			
	Contingent liabilities			
15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			
	Charges and security			
16	Nærtstående parter			
	Related parties			

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	---------------------------------------	--	---	--------------------------------------

Koncern:
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.10.22 -
30.09.23
Statement of changes in equity for 01.10.22 - 30.09.23

Saldo pr. 01.10.22 Balance as at 01.10.22	1.000.000	15.094.872	7.500.000	23.594.872
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-7.500.000	-7.500.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	9.159.971	0	9.159.971
Saldo pr. 30.09.23 Balance as at 30.09.23	1.000.000	24.254.843	0	25.254.843

Modervirksomhed:
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.10.22 -
30.09.23
Statement of changes in equity for 01.10.22 - 30.09.23

Saldo pr. 01.10.22 Balance as at 01.10.22	1.000.000	15.094.872	7.500.000	23.594.872
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-7.500.000	-7.500.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	9.159.971	0	9.159.971
Saldo pr. 30.09.23 Balance as at 30.09.23	1.000.000	24.254.843	0	25.254.843

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2022/23 DKK	2021/22 DKK
Årets resultat Profit for the year	9.159.971	8.722.680
17 Reguleringer Adjustments	4.879.701	4.502.009
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	2.997.501	-5.960.130
Tilgodehavender Receivables	-9.173.978	-2.666.492
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	3.202.461	2.302.977
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	5.361.723	329.279
Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	16.427.379	7.230.323
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	246.600	126.960
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-440.744	-283.447
Betalt selskabsskat Income tax paid	-1.344.186	-3.120.815
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	14.889.049	3.953.021
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-2.291.705	-3.339.935
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	0	141.002
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-2.291.705	-3.198.933

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2022/23 DKK	2021/22 DKK
Betalt udbytte Dividend paid	-7.500.000	-7.500.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	-599.630	-634.911
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	0	5.080.448
Nedbringelse af gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	-4.132.719	0
Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease commitments	-345.978	2.218.700
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	-33.761	70.925
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-12.612.088	-764.838
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-14.744	-10.750
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	456.008	466.758
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	441.264	456.008
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	441.264	456.008
I alt Total	441.264	456.008

1. Særlige poster
Special items

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Special items are income and expenses that are special due to their size and nature. The following special items were recorded in the financial year:

Særlige poster: Special items:	Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in:	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		2022/23 DKK	2021/22 DKK	2022/23 DKK	2021/22 DKK
Forsikringserstatning vedrørende brand	Andre driftsindtægter	4.556.250	0	4.556.250	0
Insurance compensation regarding fire	Other operating income				
Ekstraordinære omkostninger til leje af produktionsfacilite ter	Produktionsomkostni nger	-8.126.532	-1.157.911	-8.126.532	-1.157.911
Extraordinary expenses for rental of production facilities	Production costs				
I alt Total		-3.570.282	-1.157.911	-3.570.282	-1.157.911

2. Personaleomkostninger
Staff costs

Lønninger	38.472.899	32.934.659	38.472.898	32.934.659
Wages and salaries				
Pensioner	3.189.650	2.525.264	3.189.650	2.525.264
Pensions				
Andre omkostninger til social sikring	595.837	557.465	595.838	557.465
Other social security costs				
I alt Total	42.258.386	36.017.388	42.258.386	36.017.388
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	87	76	87	76
Average number of employees during the year				

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

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	-15.999	-19.615
I alt Total	0	0	-15.999	-19.615

4. Finansielle indtægter

Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	114.867	112.309	114.867	112.309
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	131.734	14.651	125.398	14.651
I alt Total	246.601	126.960	240.265	126.960

5. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	266.915	161.695	266.916	160.289
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	173.830	121.751	173.830	121.751
I alt Total	440.745	283.446	440.746	282.040

6. Forslag til resultatdisponering

Proposed appropriation account

Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	7.500.000	0	7.500.000
Overført resultat Retained earnings	9.159.971	1.222.680	9.159.971	1.222.679
I alt Total	9.159.971	8.722.680	9.159.971	8.722.679

7. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og ma- skiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle an- lægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction
Koncern: Group:				
Kostpris pr. 01.10.22 Cost as at 01.10.22	36.508.472	19.600.982	6.341.934	918.248
Tilgang i året Additions during the year	0	0	0	2.291.705
Kostpris pr. 30.09.23 Cost as at 30.09.23	36.508.472	19.600.982	6.341.934	3.209.953
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.22 Depreciation and impairment losses as at 01.10.22	-27.842.662	-16.057.237	-3.586.309	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-623.561	-694.436	-763.458	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.23 Depreciation and impairment losses as at 30.09.23	-28.466.223	-16.751.673	-4.349.767	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.23 Carrying amount as at 30.09.23	8.042.249	2.849.309	1.992.167	3.209.953
Modervirksomhed: Parent:				
Kostpris pr. 01.10.22 Cost as at 01.10.22	36.508.472	19.600.982	6.341.934	918.248
Tilgang i året Additions during the year	0	0	0	2.291.705
Kostpris pr. 30.09.23 Cost as at 30.09.23	36.508.472	19.600.982	6.341.934	3.209.953
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.22 Depreciation and impairment losses as at 01.10.22	-27.842.662	-16.057.237	-3.586.309	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-623.561	-694.436	-763.458	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.23 Depreciation and impairment losses as at 30.09.23	-28.466.223	-16.751.673	-4.349.767	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.23 Carrying amount as at 30.09.23	8.042.249	2.849.309	1.992.167	3.209.953
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.09.23 Carrying amount of assets held under finance leases as at 30.09.23	0	0	1.584.512	0

8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.10.22 Cost as at 01.10.22	500.000
Kostpris pr. 30.09.23 Cost as at 30.09.23	500.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.22 Depreciation and impairment losses as at 01.10.22	-58.819
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-15.999
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.23 Depreciation and impairment losses as at 30.09.23	-74.818
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.23 Carrying amount as at 30.09.23	425.182
Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Zinkpower Coating Holstebro A/S, Holstebro	100%

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.09.23 DKK	30.09.22 DKK	30.09.23 DKK	30.09.22 DKK

9. Igangværende arbejder for fremmed regning

Work in progress for third parties

Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	458.619	38.714	458.619	38.714
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	458.619	38.714	458.619	38.714
I alt Total	458.619	38.714	458.619	38.714

10. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	897.117	809.974	897.117	809.974
I alt Total	897.117	809.974	897.117	809.974

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger til forsikring og abonnementer.

Prepayments and accrued revenue relate to prepaid expenses for insurance and subscriptions.

11. Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Pålydende værdi i alt DKK	
	Antal Quantity	Total nominal value DKK
Kapitalandele Share capital	200	1.000.000
I alt Total		1.000.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.09.23 DKK	30.09.22 DKK	30.09.23 DKK	30.09.22 DKK

12. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.10.22 Deferred tax as at 01.10.22	492.796	354.682	503.032	363.881
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-68.101	138.114	-73.824	139.151
Udskudt skat pr. 30.09.23 Deferred tax as at 30.09.23	424.695	492.796	429.208	503.032

13. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 30.09.23 Total payables at 30.09.23	Gæld i alt 30.09.22 Total payables at 30.09.22
Beløb i DKK Figures in DKK				

Koncern:
Group:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	594.529	857.779	3.957.523	4.557.153
Leasingforpligtelser Lease commitments	359.780	0	1.872.722	2.218.700
Selskabsskat Income taxes	1.893.786	0	4.330.235	3.002.219
Anden gæld Other payables	44.036	3.262.438	3.473.768	3.507.529
I alt Total	2.892.131	4.120.217	13.634.248	13.285.601

Modervirksomhed:
Parent:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	594.529	857.779	3.957.523	4.557.153
Leasingforpligtelser Lease commitments	359.780	0	1.872.722	2.218.700
Selskabsskat Income taxes	1.893.786	0	4.330.235	3.002.219
Anden gæld Other payables	44.036	3.262.438	3.473.768	3.507.529
I alt Total	2.892.131	4.120.217	13.634.248	13.285.601

14. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 1-57 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 341.

Modervirksomhed:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 1-57 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 341.

Andre eventualforpligtelser

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

Group:

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 1-57 months and total lease payments of DKK 341k.

Parent:

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 1-57 months and total lease payments of DKK 341k.

Other contingent liabilities

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

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 3.957 er der givet pant i grunde og bygninger hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 8.042.

Group:

Land and buildings with a carrying amount of DKK 3.957k have been provided as security for mortgage debt of DKK 8.042k.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - fortsat -
Charges and security - continued -

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 5.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 8.042. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

The group has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of DKK 5.000k secured upon land and buildings with a carrying amount of DKK 8.042k. The mortgage deeds registered to the mortgagor comprise as security for debt to credit institutions.

Modervirksomhed:

Parent:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 3.957 er der givet pant i grunde og bygninger hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 8.042.

Land and buildings with a carrying amount of DKK 3.957k have been provided as security for mortgage debt of DKK 8.042k.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 5.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 8.042. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of DKK 5.000k secured upon land and buildings with a carrying amount of DKK 8.042k. The mortgage deeds registered to the mortgagor comprise as security for debt to credit institutions.

16. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Kopf Holding GmbH, Tyskland

Ejerandel
Ownership, 100%

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

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

	Koncern Group	
	2022/23 DKK	2021/22 DKK
17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter	0	-95.460
Other operating income		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.081.455	1.988.124
Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment		
Finansielle indtægter	-246.600	-126.960
Financial income		
Finansielle omkostninger	440.745	283.446
Financial expenses		
Skat af årets resultat	2.604.101	2.452.859
Tax on profit or loss for the year		
I alt	4.879.701	4.502.009
Total		

18. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol.

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

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

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

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control.

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

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sam-mendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konso-lideringen er der foretaget eliminering af kon-cerninterne indtægter og omkostninger, besid-delser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transak-tioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forplig-telser ikke er realiserede.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem trans-aktionsdagens kurs og kursen på betalingsda-gen, indregnes i resultatopgørelsen som en fi-nansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta om-regnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tids-punktet for tilgodehavendets eller gældsforplig-telsens opståen eller indregning i seneste årsrap-port indregnes i resultatopgørelsen under finan-sielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære akti-ver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

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

CURRENCY

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

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a 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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**LEASINGKONTRAKTER**

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

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

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

LEASES

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

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

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

INCOME STATEMENT**Gross profit**

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nettoomsætning**

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

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor der leveres aktiver med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

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 omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Revenue

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

Income from construction contracts involving the delivery of highly customised assets are recognised in the income statement as revenue according to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the selling price of work performed during the year (percentage of completion method).

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 these do not exceed normal write-downs.

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi DKK
Bygninger	25	0
Produktionsanlæg og maski- ner	5-8	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Grunde afskrives ikke.

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

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.

Staff costs

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

Depreciation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value DKK
Buildings	25	0
Plant and machinery	5-8	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5	0

Land is not depreciated.

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

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

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

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Income from equity investments in group enterprises

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

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

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

Andre finansielle poster

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

Other net financials

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

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Amortisation of capital losses and borrowing costs relating to financial liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses.

Skat af årets resultat

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

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

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

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

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

BALANCE
BALANCE SHEET
Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

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

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

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

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

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

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

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

Materielle anlægsaktiver under udførelse

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

Property, plant and equipment under construction

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

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method in the balance sheet of the parent. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method.

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement in the consolidated financial statements at the date incurred.

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

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

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

Impairment losses on fixed assets

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

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Der nedskrives til nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

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

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

Tilgodehavender

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

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

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

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to weighted average prices. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

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

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

Receivables

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

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

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.

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 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.

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 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.

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

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.

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.

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.

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

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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

Egenkapital

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

Equity

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

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

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

Current and deferred tax

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

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

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

18. 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

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

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

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

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

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

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

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

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.

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

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

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

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.

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

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

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