

Bodycote Varmebehandling A/S

Industribuen 16-18, 5592 Ejby

CVR-nr. / CVR no. 16 26 15 13

Årsrapport for 2020

Annual report for 2020

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 22.06.21

Karl-Heinz Osbahr
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 16
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	17
Noter Notes	18 - 32

Selskabet
The company

Bodycote Varmebehandling A/S
Industribuen 16-18
5592 Ejby
Hjemsted / Registered office: Ejby
CVR-nr. / CVR no.: 16 26 15 13
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
Executive Board

Paul Clough

Bestyrelse
Board of Directors

Karl-Heinz Osbahr
Michael Harkcom
Henrik Engelbrecht Hansen
Dominique Robert De Lisle
Kim Frisesdahl Jensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for Bodycote Varmebehandling 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. 31.12.20 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ejby, den 22. juni 2021
Ejby, June 22, 2021

Direktionen
Executive Board

Paul Clough

Bestyrelsen
Board of Directors

Karl-Heinz Osbahr
Formand / Chairman

Michael Harkcom

Henrik Engelbrecht Hansen

Dominique Robert De Lisle

Kim Frisesdahl Jensen

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 for Bodycote Varmebehandling A/S.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.20 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.20 - 31.12.20.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning **Independent auditor's report**

**Til kapitalejeren i Bodycote
Varmebehandling A/S**

**To the Shareholder of Bodycote
Varmebehandling A/S**

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Bodycote Varmebehandling A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet*. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2020 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Bodycote Varmebehandling A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("financial statements").

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review. Our opinion on the financial statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

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

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

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

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

Odense, den 22. juni 2021

Odense, June 22, 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 33 77 12 31

Claus Damhave

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne34166

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	60.177	68.353	71.633	72.249	67.625
Indeks / index	89	101	106	107	100
Resultat før finansielle poster Profit before net financials	12.052	22.164	25.869	25.086	22.948
Indeks / index	53	97	113	109	100
Finansielle poster i alt Total net financials	67	-18	194	295	401
Indeks / index	17	-4	48	74	100
Årets resultat Profit for the year	9.645	17.513	20.300	19.750	18.419
Indeks / index	52	95	110	107	100
<i>Balance</i> <i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	84.893	117.407	201.664	184.683	162.360
Indeks / index	52	72	124	114	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	4.065	6.804	7.563	5.806	5.746
Egenkapital Equity	64.058	99.413	181.900	161.600	141.850
Indeks / index	45	70	128	114	100

**Nøgletal
Ratios**

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	12%	12%	12%	13%	14%
<i>Øvrige</i> <i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	61	69	70	69	65
Afkastningsgrad Return on assets	14%	10%	12%	14%	14%
Soliditetsgrad Solvency ration	74%	92%	90%	88%	87%

Definitioner af nøgletal

Ratios definitions

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Return on assets	$\frac{\text{Profit/loss before financial income} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	Solvency ratio	$\frac{\text{Equity, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabet foretager varme- og overfladebehandling af stål og metaller.

Primary activities

The company's activities relate to heat and surfacetreatment of steal and metal.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK 9.645.096 mod DKK 17.513.411 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 64.058.123.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.20 - 31.12.20 shows a profit/loss of DKK 9,645,096 against DKK 17,513,411 for the period 01.01.19 - 31.12.19. The balance sheet shows equity of DKK 64,058,123.

Resultatet og den økonomiske udvikling anses for tilfredsstillende og på niveau med ledelsens forventning som var i intervallet t.DKK 8.000 - t.DKK 10.000 jf. årsrapporten for 2019.

The results and financial development of the Company is considered satisfactory and in line with management's expectations which where the interval t.DKK 8.000 - t.DKK 10.000 as per annual report 2019.

På trods af Covid-19 pandemien, har selskabet formået at skabe et overskud, hvorfor ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Despite the Covid-19 pandemic, the Company has managed to make a profit. The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

Forventet udvikling

Selskabet forventer, at overskuddet i 2021 vil være større end 2020.

Outlook

The company is expecting profits in 2021 to be greater than 2020.

Konsolidering af selskabet har fundet sted, og hidtil har selskabet haft succes med at bevare kunder og bibeholde overskuddet efter Herlev lokationen er lukket.

Consolidation of the business has taken place and thus far the company has been successful in retaining customers and profits from the closed Herlev site.

Regnskabsåret 2021 forventes at resultere i et overskud i intervallet t.DKK 12.000 - t.DKK 14.000.

The financial year 2021 is expected to result in a profit within the interval t.DKK 12.000 – t.DKK 14.000.

Eksternt miljø

Selskabet har fokus på eksterne miljøpåvirkninger og er miljøcertificeret efter ISO 14001. Fokus er fortsat med forbedringer på energi og miljøpolitikker og aktiviteter. Vi har i året, der er gået, arbejdet med vores energiprojekter og har igen i år implementeret projekter, der samlet reducerer vores energibehov, og dermed reducerer CO2 påvirkning til omgivelserne.

External environment

The entity has focus on impacts on the external environment and is certified under ISO 14001. The eye will still be on improving energy and environmental policies and activities. During the year under review, we have worked with our energy projects and again launched new initiatives which, combined, will reduce our energy demand and hence CO2 emissions into the surrounding environment.

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2020 DKK	2019 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	60.177.474	68.353.160
1	Personaleomkostninger Staff costs	-32.548.548	-38.109.611
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	27.628.926	30.243.549
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-7.194.111	-6.990.970
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-8.383.314	-1.088.771
	Resultat før finansielle poster Profit before net financials	12.051.501	22.163.808
2	Finansielle indtægter Financial income	235.264	147.468
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-168.538	-165.026
	Resultat før skat Profit before tax	12.118.227	22.146.250
3	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-2.473.131	-4.632.839
	Årets resultat Profit for the year	9.645.096	17.513.411
	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
	Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	45.000.000	100.000.000
	Overført resultat Retained earnings	-35.354.904	-82.486.589
	I alt Total	9.645.096	17.513.411

AKTIVER ASSETS			
		31.12.20	31.12.19
Note		DKK	DKK
	Grunde og bygninger	29.351.246	29.329.016
	Land and buildings		
	Produktionsanlæg og maskiner	12.578.842	18.873.871
	Plant and machinery		
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	14.128.193	7.079.060
	Prepayments for property, plant and equipment		
5	Materielle anlægsaktiver i alt	56.058.281	55.281.947
	Total property, plant and equipment		
	Anlægsaktiver i alt	56.058.281	55.281.947
	Total non-current assets		
	Fremstillede varer og handelsvarer	340.915	313.775
	Manufactured goods and goods for resale		
	Varebeholdninger i alt	340.915	313.775
	Total inventories		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11.836.308	13.234.496
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	13.907.434	46.055.248
	Receivables from group enterprises		
	Andre tilgodehavender	205.120	113.459
	Other receivables		
6	Periodeafgrænsningsposter	832.194	1.142.510
	Prepayments		
	Tilgodehavender i alt	26.781.056	60.545.713
	Total receivables		
	Likvide beholdninger	1.713.148	1.266.017
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	28.835.119	62.125.505
	Total current assets		
	Aktiver i alt	84.893.400	117.407.452
	Total assets		

Balance Balance sheet

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES

Note		31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
	Selskabskapital Share capital	13.000.000	13.000.000
	Overført resultat Retained earnings	51.058.123	86.413.027
	Egenkapital i alt Total equity	64.058.123	99.413.027
7	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	1.003.178	2.267.841
	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	3.546.483	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	4.549.661	2.267.841
8	Anden gæld Other payables	1.537.463	715.346
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	1.537.463	715.346
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	2.115.038	853.623
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	3.828.630	4.020.646
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	680.128	1.167.261
	Selskabsskat Income taxes	2.197.279	2.704.626
	Anden gæld Other payables	5.927.078	6.265.082
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	14.748.153	15.011.238
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	16.285.616	15.726.584
	Passiver i alt Total equity and liabilities	84.893.400	117.407.452
9	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
10	Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19 Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19			
Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	13.000.000	168.899.616	181.899.616
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	-100.000.000	-100.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	17.513.411	17.513.411
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	13.000.000	86.413.027	99.413.027
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20 Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20			
Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	13.000.000	86.413.027	99.413.027
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	-45.000.000	-45.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	9.645.096	9.645.096
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	13.000.000	51.058.123	64.058.123

	2020 DKK	2019 DKK
1. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	28.539.650	33.627.344
Wages and salaries		
Pensioner	2.449.787	2.475.652
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	359.361	525.471
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	1.199.750	1.481.144
Other staff costs		
I alt	32.548.548	38.109.611
Total		
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	61	69
Average number of employees during the year		
Vederlag til ledelsen:		
Remuneration for the management:		
Vederlag til direktion	0	0
Total remuneration for the Executive Board		

	2020 DKK	2019 DKK
--	-------------	-------------

2. Finansielle indtægter

Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	210.698	147.468
Valutakursgevinster Foreign exchange gains	24.566	0
I alt Total	235.264	147.468

3. Skat af årets resultat

Tax on profit or loss for the year

Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	3.674.374	4.844.462
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-1.264.663	-252.623
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	63.420	41.000
I alt Total	2.473.131	4.632.839

4. Resultatdisponering

Distribution of net profit

Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	45.000.000	100.000.000
Overført resultat Retained earnings	-35.354.904	-82.486.589
I alt Total	9.645.096	17.513.411

5. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	69.840.011	151.066.788	9.600.732	7.079.060
Tilgang i året Additions during the year	2.109.208	1.085.156	870.553	7.049.133
Afgang i året Disposals during the year	-18.410	-2.576.659	-548.537	0
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	71.930.809	149.575.285	9.922.748	14.128.193
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-40.510.995	-132.192.917	-9.600.732	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-2.068.568	-4.803.526	-322.016	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-42.579.563	-136.996.443	-9.922.748	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	29.351.246	12.578.842	0	14.128.193

31.12.20
DKK

31.12.19
DKK

6. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	627.677	0
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	204.517	1.142.510
I alt Total	832.194	1.142.510

	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
7. Udskudt skat Deferred tax		
Udskudt skat pr. 01.01.20 Deferred tax as at 01.01.20	2.267.841	2.520.464
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-1.264.663	-252.623
Udskudt skat pr. 31.12.20 Deferred tax as at 31.12.20	1.003.178	2.267.841

8. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19
Anden gæld Other payables	0	1.537.463	715.346
I alt Total	0	1.537.463	715.346

9. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på 24 måneder til en samlet værdi af DKK 360.674. Deraf forfalder DKK 270.793 inden 1. år.

Lease commitments

The company has lease obligations under operating leases with a residual maturity of 24 months at a total value of DKK 360.674. Of this, DKK 270.793 is due within 1. year.

10. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Bodycote International Ltd

Moder

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.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet.

The company is included in the Group Annual report of the Parent Company of the largest and smallest group.

Navn
Bodycote plc

Name
Bodycote plc

Hjemsted
Springwood Court, Springwood Close,
Tytherington Business Park, Macclesfield,
Cheshire, UK SK10 2XF, England.

Place of registered office
Springwood Court, Springwood Close,
Tytherington Business Park, Macclesfield,
Cheshire, UK SK10 2XF, England.

Koncernrapporten for Bodycote plc kan rekvireres på følgende adresse:

Springwood Court, Springwood Close,
Tytherington Business Park, Macclesfield,
Cheshire, UK SK10 2XF, England.

The Group Annual Report of Bodycote plc may be obtained at the following Address:

Springwood Court, Springwood Close,
Tytherington Business Park, Macclesfield,
Cheshire, UK SK10 2XF, England

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 1. Staff costs.

11. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

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

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.

LEASES

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, property costs and raw materials and consumables and other external expenses.

11. 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.

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.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder repa-

Revenue

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

Other operating income

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

Costs of raw materials and consumables

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

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Property costs

Property costs comprise costs relating to property management, including repair and

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

rations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

maintenance costs, real property taxes, insurance, overhead costs and other costs.

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

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

Af- og nedskrivninger

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	50	0
Produktionsanlæg og maskiner	5-20	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet

Depreciation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Buildings	50	0
Plant and machinery	5-20	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	2-5	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

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

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

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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

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

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Other net financials

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

Tax on profit/loss for the year

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

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
BALANCE
Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

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 omkost-

BALANCE SHEET
Property, plant and equipment

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

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

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

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

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

Prepayments for property, plant and equipment

Prepayments for property, plant and equipment comprise prepayments to suppliers.

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.

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

ninger til bortskaffelse.

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.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

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

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt

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.

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

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

Inventories

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

The cost of raw materials and consumables as

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

handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på

well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

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

Receivables

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

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Prepayments

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

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well

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

bankkonti samt kontante beholdninger.

as operating cash.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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 beskattingsregler, 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.

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.

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.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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.

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

Periodeafgrænsningsposter**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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.

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

Deferred income**CASH FLOW STATEMENT**

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