

DC-System Insulation A/S

Nordvestvej 8, 9600 Aars

CVR-nr./CVR no. 10 50 47 08

Årsrapport 2021/22

Annual report 2021/22

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 1. december 2022

Approved at the Company's annual general meeting on 1 December 2022

Dirigent:

Chair of the meeting:



.....

Peter Thrane Borregaard

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022	11
Financial statements 1 July 2021 - 30 June 2022	
Resultatopgørelse	11
Income statement	
Balance	12
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	16
Statement of changes in equity	
Noter	17
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for DC-System Insulation A/S for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aars, den 1. december 2022

Aars, 1 December 2022

Direktion:/Executive Board:



John Andersen

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of DC-System Insulation A/S for the financial year 1 July 2021 - 30 June 2022.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2021 - 30 June 2022.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Bestyrelse/Board of Directors:



Peter Thrane Borregaard
formand/Chair



John Andersen



Allan Andersen



Kim Staunstrup Thomsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i DC-System Insulation A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for DC-System Insulation A/S for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the shareholders of DC-System Insulation A/S

Opinion

We have audited the financial statements of DC-System Insulation A/S for the financial year 1 July 2021 - 30 June 2022, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2021 - 30 June 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

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

Independence

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code.

Management's responsibilities for the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to 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 the financial statements.

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:

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ 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 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 note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

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

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

Aalborg, den 1. december 2022
Aalborg, 1 December 2022
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Allan Terp
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
mne33198



Martin Bøgsted
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
mne40035

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	DC-System Insulation A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Nordvestvej 8, 9600 Aars
CVR-nr./CVR no.	10 50 47 08
Stiftet/Established	1. november 1986/1 November 1986
Hjemstedskommune/Registered office	Vesthimmerland
Regnskabsår/Financial year	1. juli 2021 - 30. juni 2022 1 July 2021 - 30 June 2022
Hjemmeside/Website	www.dc-system.dk
Telefon/Telephone	+45 98 62 42 00
Telefax/Telefax	+45 98 62 42 86
Bestyrelse/Board of Directors	Peter Thrane Borregaard, formand/Chair John Andersen Allan Andersen Kim Staunstrup Thomsen
Direktion/Executive Board	John Andersen
Revision/Auditors	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Vestre Havnepromenade 1A, 9000 Aalborg

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
Hovedtal					
Key figures					
Resultat af primær drift Operating profit/loss	13.311	5.901	9.617	6.088	13.474
Finansielle poster Net financials	0	152	53	149	275
Årets resultat Profit for the year	20.817	9.328	12.260	9.931	14.898
Balancesum					
Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	465	413	495	1.223	1.768
Aktiekapital Share capital	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
Egenkapital Equity	46.636	35.112	38.521	36.286	34.326
Nøgletal					
Financial ratios					
Afkast af den investerede kapital Return on invested capital	25,2 %	12,5 %	19,8 %	11,1 %	25,6 %
Soliditetsgrad Equity ratio	70,7 %	64,7 %	68,7 %	64,7 %	50,1 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	50,9 %	25,3 %	32,8 %	28,1 %	44,0 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftigede					
Average number of full-time employees	29	27	27	26	27

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

For terms and definitions, please see the accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens aktivitet består i produktion, salg og installation af isolerede sandwichpaneler til bygninger, hvor der kræves en fast lav temperatur, eller hvor kravet til de sanitære forhold er meget stort. Den fortsatte befolkningstilvækst og økonomiske fremgang vil øge behovet for opbevaring af fødevarer på køl og frost fremadrettet.

Virksomheden har udviklet og leverer også produkter, der anvendes i ekstreme miljøer, hvor der er krav om at holde kulde ude.

Det af virksomheden udviklede isolerede bærende sandwichpanel (Termopanel) bidrager til fortsat vækst.

Produktion og salg foregår i moderselskabet og den spanske dattervirksomhed DC-System Iberica S.A.U.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud på 20.817 t.kr. mod 9.328 t.kr. i 2020/21. De samlede aktiver i selskabet udgør 65.971 t.kr. ifølge balancen pr. 30. juni 2022, mens egenkapitalen udgør 46.636 t.kr., svarende til en soliditetsgrad på 70,7 % mod 64,7 % pr. 30. juni 2021.

Årets resultat er positivt påvirket af de generelle byggeaktiviteter primært i boligindustrien.

Ledelsen anser på baggrund heraf årets resultat, som meget tilfredsstillende og over de tidligere udmeldte forventninger.

Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

Selskabet er påvirket af en række risici, som kan påvirke selskabets drift og finansielle stilling. Selskabets risici vurderes ikke generelt at afvige fra branchens generelle risici.

Selskabet er som følge af balancestruktur og finansielle beredskab kun i begrænset omfang eksponeret over for ændringer i renteniveauet.

Selskabets kreditrisici minimeres på større projekter ved hjælp af garantistillelser.

Business review

The Company's activity consists of production, sales and installation of isolated panels for buildings requiring constant low temperatures or where the requirements for the sanitary conditions are very comprehensive. The continued population growth and the economic progress increase the need for cold storage of food in the future.

The Company has developed and now also supplies products used in extreme environments where there is a requirement to keep the cold out.

The insulated bearing sandwich panel (Thermopanel) developed by the Company contributes to continued growth.

Production and sales take place in the parent company and the Spanish subsidiary DC-System Iberica S.A.U.

Financial review

The Company reported a profit of DKK 20,817 thousand as against a profit of DKK 9,328 thousand in 2020/21. Total assets represented DKK 65,971 thousand at 30 June 2022, whereas equity came in at DKK 46,636 thousand, corresponding to 70.7% against 64.7% at 30 June 2021.

Profit for the year is positively affected by the general construction activities primarily in the residential industry.

Based on this, management considers the profit for the year to be very satisfactory and above the previously announced expectations.

Financial risks and use of financial instruments

The Company is affected by a number of risks that may affect the Company's operations and financial position. The Company's risks are not generally considered to deviate from the industry's general risks.

As a result of its balance sheet structure and financial preparedness, the Company is only to a limited extent exposed to changes in the interest rate level.

The Company's credit risks are minimized on large projects by means of guarantees.

Ledelsesberetning

Management's review

Påvirkning af det eksterne miljø

Selskabet er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra selskabets drift.

Brugen af DC-paneler mindsker CO₂-påvirkningen på den bebyggede kvadratmeter positivt i forhold til traditionel isolering.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Forventet udvikling

Forventningerne til fremtiden er påvirket af recessionsfrygt i hele Europa, den verserende krig i Ukraine samt den stigende inflation.

På trods heraf forventer ledelsen et resultat før skat for 2022/23 i niveauet 5.000 t.kr.

Det er ledelsens forventning, at den nuværende nedgang i selskabets aktiviteter er forbigående.

DC-System er godt rustet til at møde de for alle usikre tider med et stærkt finansielt beredskab. Selskabet vil derfor fortsætte med at investere i produktionskapacitet og udvikling af virksomhedens produkter for at være godt rustet til forventet fremtidig vækst.

Impact on the external environment

The Company is environmentally conscious and strives continually to reduce the environmental effects of the Company's operations.

The use of DC-panels reduces the impact of CO₂ on the developed square meter positively compared to traditional insulation.

Events after the balance sheet date

No events materially affecting the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

Outlook

Expectations for the future are affected by recession fears across Europe, the ongoing war in Ukraine and rising inflation.

Despite this, management expects a profit before tax for 2022/23 in the level of 5,000 t.kr.

Management expects the current decline in the company's activities to be transitory.

DC-System is well equipped to face the uncertain times with a strong financial position. The Company will therefore continue to invest in production capacity and development of the Company's products in order to be well prepared for expected future growth.

Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

Financial statements 1 July 2021 - 30 June 2022

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2021/22	2020/21
Note		DKK	DKK'000
	Bruttofortjeneste	30.161.511	20.788
	Gross profit		
2	Personaleomkostninger	-14.953.381	-14.112
	Staff costs		
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-419.527	-763
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
	Resultat før finansielle poster	14.788.603	5.913
	Profit before net financials		
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9.302.711	4.614
	Income from investments in group enterprises		
	Finansielle indtægter	143.237	263
	Financial income		
	Finansielle omkostninger	-143.258	-111
	Financial expenses		
	Resultat før skat	24.091.293	10.679
	Profit before tax		
3	Skat af årets resultat	-3.274.636	-1.351
	Tax for the year		
	Årets resultat	20.816.657	9.328
	Profit for the year		

Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

Financial statements 1 July 2021 - 30 June 2022

Balance

Balance sheet

Note		2021/22	2020/21
Note		DKK	DKK'000
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
4	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	0	1.942
	Development projects in progress and prepayments for intangible assets	0	1.942
		0	1.942
5	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Produktionsanlæg og maskiner	0	2.797
	Plant and machinery		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	348.476	538
	Fixtures and fittings, other plant and equipment	348.476	3.335
		348.476	3.335
6	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	24.188.475	19.191
	Investments in group enterprises		
	Deposita, finansielle anlægsaktiver	765.000	0
	Deposits, investments	24.953.475	19.191
		24.953.475	19.191
	Anlægsaktiver i alt	25.301.951	24.468
	Total fixed assets	25.301.951	24.468
	transport	25.301.951	24.468
	to be carried forward		

Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

Financial statements 1 July 2021 - 30 June 2022

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note Note	2021/22 DKK	2020/21 DKK'000
transport brought forward	25.301.951	24.468
Omsætningsaktiver Non-fixed assets		
Varebeholdninger Inventories		
Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	8.797.319	6.680
Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	0	376
	<u>8.797.319</u>	<u>7.056</u>
Tilgodehavender Receivables		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	10.561.324	10.768
7 Entreprisekontrakter Construction contracts	4.782.727	6.769
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	5.193.001	0
Andre tilgodehavender Other receivables	791.075	622
8 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	161.458	236
	<u>21.489.585</u>	<u>18.395</u>
Likvide beholdninger Cash	10.382.585	4.373
Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	<u>40.669.489</u>	<u>29.824</u>
AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	<u>65.971.440</u>	<u>54.292</u>

Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

Financial statements 1 July 2021 - 30 June 2022

Balance

Balance sheet

Note		2021/22	2020/21
Note		DKK	DKK'000
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
9	Aktiekapital	5.000.000	5.000
	Share capital		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	13.570.616	9.839
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	12.065.823	10.972
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte	16.000.000	9.300
	Dividend proposed		
	Egenkapital i alt	<u>46.636.439</u>	<u>35.111</u>
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
10	Udskudt skat	1.251.925	1.484
	Deferred tax		
	Hensatte forpligtelser i alt	<u>1.251.925</u>	<u>1.484</u>
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
11	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Skyldigt sambeskatningsbidrag	3.506.301	391
	Joint taxation contribution payable		
		<u>3.506.301</u>	<u>391</u>
	transport	3.506.301	391
	to be carried forward		

Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

Financial statements 1 July 2021 - 30 June 2022

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note Note	2021/22 DKK	2020/21 DKK'000
transport brought forward	3.506.301	391
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions		
Leasingforpligtelser Lease liabilities	348.475	446
Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	5.520.671	1.549
7 Entreprisekontrakter Construction contracts	412.818	3.859
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	5.821.884	6.906
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	64.349	1.113
Anden gæld Other payables	2.408.578	3.433
	<u>14.576.775</u>	<u>17.306</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions	<u>18.083.076</u>	<u>17.697</u>
PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u><u>65.971.440</u></u>	<u><u>54.292</u></u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 13 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 14 Nærtstående parter
Related parties
- 15 Resultatdisponering
Appropriation of profit

Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

Financial statements 1 July 2021 - 30 June 2022

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Note	DKK	Aktiekapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte Dividend proposed	I alt Total
	Egenkapital 1. juli 2020 Equity at 1 July 2020	5.000.000	9.576.140	11.744.585	12.200.000	38.520.725
	Afgang af egenkapital ved spaltning og salg af virksomhed mv. Disposals on demerger/corporate sale	0	0	-500.000	0	-500.000
15	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	300.529	-272.109	9.300.000	9.328.420
	Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer Adjustment of investments through foreign exchange adjustments	0	-37.242	0	0	-37.242
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	-12.200.000	-12.200.000
	Egenkapital 1. juli 2021 Equity at 1 July 2021	5.000.000	9.839.427	10.972.476	9.300.000	35.111.903
15	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	3.723.310	1.093.347	16.000.000	20.816.657
	Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer Adjustment of investments through foreign exchange adjustments	0	7.879	0	0	7.879
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	-9.300.000	-9.300.000
	Egenkapital 30. juni 2022 Equity at 30 June 2022	5.000.000	13.570.616	12.065.823	16.000.000	46.636.439

Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

Financial statements 1 July 2021 - 30 June 2022

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for DC-System Insulation A/S for 2021/22 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højereliggende modervirksomhed DC-System Holding A/S.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

Valutaomregning

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, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

The annual report of DC-System Insulation A/S for 2021/22 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

In accordance with section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not prepared consolidated financial statements.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Omission of a cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement has been prepared. The entity's cash flows are part of the consolidated cash flow statement for the parent company, DC-System Holding A/S.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

Financial statements 1 July 2021 - 30 June 2022

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Udenlandske tilknyttede virksomheder

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter præsenteres som særskilte regnskabsposter i balancen.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes som særskilte regnskabsposter i balancen og i reserven for sikringstransaktioner under egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Foreign group entities

Foreign subsidiaries are considered separate enterprises. Items in such enterprises' income statements are translated at the average exchange rates for the month, and their balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation of the opening equity of such enterprises at the exchange rates at the balance sheet date and on translation of the income statements from the average exchange rates at the transaction date to closing.

Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments are recognised at cost in the balance sheet and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are presented as separate items in the balance sheet.

Fair value adjustments of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of the fair value of a recognised asset or liability are recognised in the income statement along with changes in the fair value of the hedged asset or liability.

Fair value adjustments of derivative financial instruments designated and qualifying as hedging of future assets or liabilities are recognised as separate items in the balance sheet and in the hedging reserve under equity. If the forecast transaction results in the recognition of assets or liabilities, amounts previously recognised in equity are transferred to the cost of the asset or liability, respectively. If the forecast transaction results in income or expenses, amounts previously recognised in equity are transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the income statement.

Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

Financial statements 1 July 2021 - 30 June 2022

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Resultatopgørelsen**Nettoomsætning**

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 11/IAS18.

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor køber har haft væsentlig indflydelse på udformningen af aktivet indregnes som nettoomsætning, i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte entreprisearbejder (produktionsmetoden). Metoden anvendes når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden kan måles pålideligt.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Bruttofortjeneste

I bruttofortjenesten indgår nettoomsætningen og andre driftsindtægter med fradrag af vareforbrug og andre eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Income statement**Revenue**

The Company has chosen IAS 11/IAS 18 as interpretation for revenue recognition.

Income from construction contracts involving a high degree of customisation is recognised as revenue by reference to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the market value of the contract work performed during the year (percentage-of-completion method). This method is used where the total income and expenses and the degree of completion of the contract can be measured reliably.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Gross profit

The gross income includes revenue and other operating income less costs of sales and other external costs, referring to section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Other operating income

Other operating income comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains on the sale of fixed assets.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

Financial statements 1 July 2021 - 30 June 2022

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)**Afskrivninger**

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner
Plant and machinery

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Fixtures and fittings, other plant and equipment

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter virksomhedens forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Depreciation

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

4-9 år/years

3-10 år/years

Depreciation is based on the residual value of the asset and is reduced by impairment losses, if any. The depreciation period and the residual value are determined at the acquisition date and are reassessed annually. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised.

In the case of changes in the depreciation period or the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Profit/loss from investments in subsidiaries

The item includes the Company's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries and associates after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

Financial statements 1 July 2021 - 30 June 2022

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige koncernvirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

Balancen**Immaterielle anlægsaktiver**

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter software.

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

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste og tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The entity is jointly taxed with other group entities. The total Danish income tax charge is allocated between profit/loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full absorption).

Jointly taxed entities entitled to a tax refund are reimbursed by the management company based on the rates applicable to interest allowances, and jointly taxed entities which have paid too little tax pay a surcharge according to the rates applicable to interest surcharges to the management company.

Balance sheet**Intangible assets**

Other intangible assets include software licences.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Gains and losses on the sale of intangible assets are recognised in the income statement under "Other operating income" or "Other operating expenses", respectively. Gains and losses are calculated as the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

Financial statements 1 July 2021 - 30 June 2022

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsmkostninger.

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Leasingkontrakter

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingkontraktens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

Leases

The Company has chosen IAS 17 as interpretation for classification and recognition of leases.

On initial recognition, leases for assets that transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company (finance leases) are measured in the balance sheet at the lower of fair value and the present value of the future lease payments. In calculating the net present value, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently accounted for in the same way as the Company's other assets.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

Leases that do not transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company are classified as operating leases. Payments relating to operating leases and any other rent agreements are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under "Contingent liabilities".

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode (equitymetoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured according to the equity method. Investments in subsidiaries are measured at the proportionate share of the enterprise's net asset values calculated in accordance with the Group's accounting policies minus or plus unrealised intra-group profits and losses.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode.

Net revaluation of investments in group enterprises is recognised in the reverse for net revaluation according to the equity method in equity.

Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

Financial statements 1 July 2021 - 30 June 2022

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Investments in subsidiaries are written down to the recoverable amount if the recoverable amount is lower than the carrying amount.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries is assessed for impairment on an annual basis.

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

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

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

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter gennemsnitsmetoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the average method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment of financial receivables.

Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

Financial statements 1 July 2021 - 30 June 2022

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Entreprisekontrakter

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Construction contracts

Construction contracts are measured at the selling price of the work performed. The selling price is measured on the basis of the degree of completion at the balance sheet date and the total expected income for the specific work in progress.

Færdiggørelsesgraden for det enkelte projekt er normalt beregnet som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte projekter, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte projekt.

The degree of completion for each project is normally determined as the ratio between the resources and the total budgeted resources. For some projects the resource consumption cannot be used as a basis, instead the ratio of completed sub-activities and total sub-activities for each project are used.

Hvis salgsværdien af en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

If the selling price of a construction contract cannot be made up reliably, the selling price is measured at the costs involved or at the net realisable value, if the latter is lower.

De enkelte entreprisekontrakter indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af, om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

The individual construction contracts are recognised in the balance sheet under receivables or liabilities depending on the net value of the sales price less the invoiced prepayments and amount actually prepaid.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Costs of sales and finances are recognised in the income statement as incurred.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

Financial statements 1 July 2021 - 30 June 2022

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Egenkapital***Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode***

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved under-skud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Equity***Reserve for net revaluation according to the equity method***

The net revaluation reserve according to the equity method includes net revaluations of investments in subsidiaries relative to cost. The reserve can be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

Financial statements 1 July 2021 - 30 June 2022

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationstværdien.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelse inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger vedrører betalinger for varer og tjenesteydelser, som leveres i efterfølgende periode.

Nøgletal

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

Resultat af primær drift Operating profit/loss	Resultat før finansielle poster reguleret for andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger	Profit/loss before financial items adjusted for other operating income and other operating expenses
Afkast af den investerede kapital Return on invested capital	$\frac{\text{Indtjening før renter, skat ogamortiseringer (EBITA) x 100}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$	$\frac{\text{Earnings before interest, taxes andamortisations (EBITA) x 100}}{\text{Average invested capital}}$
Investeret kapital Invested capital	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital	Intangible assets and property, plant and equipment used in operations plus net working capital
Soliditetsgrad Equity ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year-end x 100}}{\text{Total equity and liabilities, year-end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss after tax x 100}}{\text{Average equity}}$

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Lease liabilities

Lease liabilities are measured at the net present value of the remaining lease payments including any guaranteed residual value based on the interest rate implicit in the lease.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers relate to payments for goods and services provided in subsequent periods.

Financial ratios

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

Financial statements 1 July 2021 - 30 June 2022

Noter

Notes to the financial statements

	2021/22 DKK	2020/21 DKK'000
2 Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger	13.708.962	13.027
Wages/salaries		
Pensioner	842.341	804
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	65.858	64
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	336.220	217
Other staff costs		
	<u>14.953.381</u>	<u>14.112</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>29</u>	<u>27</u>
Average number of full-time employees		

Vederlag til selskabets ledelse udgør samlet 1.768 t.kr. (2020/21: 1.766 t.kr.).

Total remuneration to Management: DKK 1,768 thousand (2020/21: DKK 1,766 thousand).

Vederlag til bestyrelse og direktion sammen-
drages i overensstemmelse med årsregnskabs-
lovens § 98 b, stk. 3.

The remuneration of the Board of Directors and
the Executive Management is summarised in
accordance with section 98b(3) of the Danish
Financial Statements Act.

	2021/22 DKK	2020/21 DKK'000
3 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	3.506.301	391
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	-231.665	960
Deferred tax adjustments in the year		
	<u>3.274.636</u>	<u>1.351</u>

Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

Financial statements 1 July 2021 - 30 June 2022

Noter

Notes to the financial statements

4 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

DKK	Udviklings- projekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver Development projects in progress and prepayments for intangible assets
Kostpris 1. juli 2021 Cost at 1 July 2021	1.941.644
Tilgange Additions	296.229
Afgange Disposals	-2.237.873
Kostpris 30. juni 2022 Cost at 30 June 2022	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2022 Carrying amount at 30 June 2022	<u><u>0</u></u>

Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

Financial statements 1 July 2021 - 30 June 2022

Noter

Notes to the financial statements

5 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

DKK	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment	I alt Total
Kostpris 1. juli 2021 Cost at 1 July 2021	14.343.222	2.117.068	16.460.290
Tilgange Additions	444.300	21.395	465.695
Afgange Disposals	-14.787.522	-940.408	-15.727.930
Kostpris 30. juni 2022 Cost at 30 June 2022	<u>0</u>	<u>1.198.055</u>	<u>1.198.055</u>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2021 Impairment losses and depreciation at 1 July 2021	11.546.307	1.579.100	13.125.407
Afskrivninger Depreciation	299.053	120.473	419.526
Af- og nedskrivninger af afhændede aktiver Depreciation and impairment of disposals	-11.845.360	-849.994	-12.695.354
Af- og nedskrivninger 30. juni 2022 Impairment losses and depreciation at 30 June 2022	<u>0</u>	<u>849.579</u>	<u>849.579</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2022 Carrying amount at 30 June 2022	<u><u>0</u></u>	<u><u>348.476</u></u>	<u><u>348.476</u></u>
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	<u>0</u>	<u>348.475</u>	<u>348.475</u>
Property, plant and equipment include finance leases with a carrying amount totalling			
Afskrives over/Depreciated over	<u>4-9 år/years</u>	<u>3-10 år/years</u>	

Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

Financial statements 1 July 2021 - 30 June 2022

Noter

Notes to the financial statements

6 Finansielle anlægsaktiver

Investments

DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group enterprises	Deposita, finansielle anlægsaktiver Deposits, investments	I alt Total
Kostpris 1. juli 2021 Cost at 1 July 2021	5.038.460	0	5.038.460
Tilgange Additions	0	765.000	765.000
Kostpris 30. juni 2022 Cost at 30 June 2022	5.038.460	765.000	5.803.460
Værdireguleringer 1. juli 2021 Value adjustments at 1 July 2021	14.152.422	0	14.152.422
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	7.878	0	7.878
Modtaget udbytte Dividend received	-4.312.996	0	-4.312.996
Årets resultat Profit/loss for the year	9.302.711	0	9.302.711
Værdireguleringer 30. juni 2022 Value adjustments at 30 June 2022	19.150.015	0	19.150.015
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2022 Carrying amount at 30 June 2022	24.188.475	765.000	24.953.475

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity DKK	Resultat Profit/loss DKK
Tilknyttede virksomheder Subsidiaries					
DC-System Iberica	S.A.U	Spanien	100,00 %	24.188.475	9.302.712
				2021/22 DKK	2020/21 DKK'000

7 Entrepriskontrakter

Construction contracts

Salgsværdi af udført arbejde

Selling price of work performed

Acontofaktureringer

Progress billings

der indregnes således:

recognised as follows:

Entrepriskontrakter (aktiver)

Construction contracts (assets)

Entrepriskontrakter (forpligtelser)

Construction contracts (liabilities)

18.039.057	12.370
-13.669.148	-9.460
4.369.909	2.910
4.782.727	6.769
-412.818	-3.859
4.369.909	2.910

Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

Financial statements 1 July 2021 - 30 June 2022

Noter

Notes to the financial statements

8 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forsikringer m.v.

Prepayments received from customers relate to payments for goods and services provided in subsequent periods.

9 Aktiekapital

Share capital

Aktiekapitalen er fordelt således:

Analysis of the share capital:

Aktier, 5.000 stk. a nom. 1.000,00 DKK
5,000 shares of DKK 1,000,00 nominal value each

	2021/22 DKK	2020/21 DKK'000
	5.000.000	5.000
	<u>5.000.000</u>	<u>5.000</u>

Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

DKK	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
Saldo primo Opening balance	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
	<u>5.000.000</u>	<u>5.000.000</u>	<u>5.000.000</u>	<u>5.000.000</u>	<u>5.000.000</u>

10 Udskudt skat

Deferred tax

Udskudt skat 1. juli

Deferred tax at 1 July

Årets regulering af udskudt skat

Deferred tax adjustments in the year

Udskudt skat 30. juni

Deferred tax at 30 June

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Analysis of the deferred tax

Udskudte skatteforpligtelser

Deferred tax liabilities

	2021/22 DKK	2020/21 DKK'000
	1.483.590	1.181
	-231.665	303
	<u>1.251.925</u>	<u>1.484</u>
	1.251.925	1.484
	<u>1.251.925</u>	<u>1.484</u>

Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

Financial statements 1 July 2021 - 30 June 2022

Noter

Notes to the financial statements

11 Langfristede gældsforpligtelser
Non-current liabilities other than provisions

	Gæld i alt 30/6 2022 Total debt at 30/6 2022	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
DKK				
Skyldigt sambeskatningsbidrag Joint taxation contribution payable	3.506.301	0	3.506.301	0
	3.506.301	0	3.506.301	0

12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.**Andre økonomiske forpligtelser**
Other financial obligations

Lejeforpligtelser omfatter huslejeforpligtelse med i alt 610.000 kr. i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 6 måneder. Leasingforpligtelser vedr. operationelle leasingkontrakter på maskiner, driftsmidler, software og biler udgør i alt 667.205 kr. med en resterende kontraktperiode på 6 måneder.

Rent liabilities include rent obligations totalling DKK 610,000 in interminable rent agreements with remaining contract terms of 6 months. Lease liabilities for operating leases on machinery, operating equipment, software and cars total DKK 667,205, with remaining contract terms of 6 months.

13 Sikkerhedsstillelser
Collateral

Der er af kreditinstitutter på selskabets vegne afgivet arbejdsгарantier for 4.103 t.kr. pr. 30. juni 2022.

Credit institutions have on behalf of the Company issued guarantees for DKK 4,103 thousand at 30 June 2022.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet DC-System Holding A/S (CVR-nr. 43 20 90 19) som administrationsselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med øvrige danske sambeskattede selskaber for danske selskabsskatter og kildeskatter. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter fremgår af moderselskabets årsrapport. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Company is jointly taxed with its parent company DC-System Holding A/S (CVR no. 43 20 90 19) as administration company and together with the other Danish jointly taxed companies, the Company has joint and several unlimited liability for Danish corporation taxes and withholding taxes. The jointly taxed companies' total known net liabilities in respect of corporation taxes and withholding taxes payable are stated in the Parent Company's annual report. Any subsequent corrections of the joint taxation income may entail that the Company's liability will increase.

Selskabet har tiltrådt kaution for DC-System Ejendomme A/S' mellemværende med realkreditinstitutter. Mellemværendet udgør 3.275.207 kr. pr. 30. juni 2022.

The Company has accepted a guarantee for DC-System Ejendomme A/S' balance with mortgage banks. The balance amounts to DKK 3,275,207 as of 30 June 2022.

Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

Financial statements 1 July 2021 - 30 June 2022

Noter

Notes to the financial statements

14 Nærtstående parter

Related parties

DC-System Insulation A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

DC-System Insulation A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
DC-System Holding A/S DC-System Holding A/S	Aars Aars	Kapitalbesiddelse Participating interest

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksom- hedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
DC-System Holding A/S	Aars	Koncernregnskabet for DC-System Holding A/S kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.
DC-System Holding A/S	Aars	The consolidated financial statements for DC-System Holding A/S may be obtained from the Company.

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

DC-System Insulation A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

DC-System Insulation A/S was engaged in the below related party transactions:

	2021/22 DKK	2020/21 DKK'000
Salg af varer til tilknyttede virksomheder Sale of goods to subsidiaries	0	8
Køb af varer og serviceydelser fra tilknyttede virksomheder Purchase of goods and services from subsidiaries	1.837.172	1.023
Salg af materielle anlægsaktiver til tilknyttede virksomheder Sale of property, plant and equipment to subsidiaries	6.789.107	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	5.193.001	0
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	64.349	1.113
Tilgodehavende deposita hos tilknyttede virksomheder Receivable deposits from group enterprises	765.000	0

Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022

Financial statements 1 July 2021 - 30 June 2022

Noter

Notes to the financial statements

14 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Oplysninger om ledelsesvederlag

Information on the remuneration to management

Oplysninger om vederlag til ledelsen fremgår af note 2, Personaleomkostninger.

Information on the remuneration to Management appears from note 2, "Staff costs".

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
DC-System Holding A/S	Aars

15 Resultatdisponering

Appropriation of profit

Forslag til resultatdisponering

Recommended appropriation of profit

Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen

Proposed dividend recognised under equity

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode

Net revaluation reserve according to the equity method

Overført resultat

Retained earnings/accumulated loss

	2021/22 DKK	2020/21 DKK'000
	16.000.000	9.300
	3.723.310	301
	1.093.347	-273
	<u>20.816.657</u>	<u>9.328</u>