

# **CKJ Steel A/S**

Industrivej 3 - 5, 4600 Køge

CVR-nr. / CVR no. 12 53 99 08

## **Årsrapport for 2022**

## **Annual report for 2022**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 08.05.23

This annual report has been adopted at the  
annual general meeting on 08.05.23

Göte Harald Mattsson

Dirigent / Chairman of the meeting

---

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 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15
Balance Balance sheet	16 - 17
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	18
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	19 - 20
Noter Notes	21 - 40

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

CKJ Steel A/S  
Industrivej 3 - 5  
4600 Køge  
Hjemsted / Registered office: Køge  
CVR-nr. / CVR no.: 12 53 99 08  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Carsten Kenneth Jensen  
Lars Mølau

---

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Göte Harald Mattsson  
Svend Erik Licht  
Carsten Kenneth Jensen  
Dan Jonas Halvord  
Jesper Semmelin Frandsen

---

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

---

**Modervirksomhed**

**Parent company**

---

Indutrade AB, Sverige

**Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report**

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 for CKJ Steel A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 for CKJ Steel A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.22 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.22 and of the results of the company's activities and cash flows for the financial year 01.01.22 - 31.12.22.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Køge, den 23. februar 2023  
Køge, February 23, 2023

**Direktionen**  
**Executive Board**

Carsten Kenneth Jensen

Lars Mølau

**Bestyrelsen**  
**Board of Directors**

Göte Harald Mattsson  
Formand / Chairman

Svend Erik Licht

Carsten Kenneth Jensen

Dan Jonas Halvord

Jesper Semmelin Frandsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### Til kapitalejeren i CKJ Steel A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for CKJ Steel A/S for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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. 31.12.22 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

### To the Shareholder of CKJ Steel A/S

#### Opinion

We have audited the financial statements of CKJ Steel A/S for the financial year 01.01.22 - 31.12.22, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the 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 at 31.12.22 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

#### Basis for Opinion

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Statement regarding the 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, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

### Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of 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 International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

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

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the 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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

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

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

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.

Næstved, den 23. februar 2023  
Næstved, February 23, 2023

### Beierholm

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

Henrik Holmegaard Frandsen  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne21382

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

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

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.

Jette Jordan Andersen  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne46630

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**
**Hovedtal**  
**Key figures**

Beløb i t.DKK  
 Figures in DKK '000

	2022	01.05.21 31.12.21	2020/21	2019/20	2018/19
--	------	----------------------	---------	---------	---------

*Resultat*  
*Profit/loss*

Resultat af primær drift Operating profit	36.208	10.660	13.780	6.707	5.009
Finansielle poster i alt Total net financials	38	-142	-130	-139	-163
Årets resultat Profit for the year	28.270	8.192	10.632	5.110	3.718

*Balance*  
*Balance*

Samlede aktiver Total assets	89.565	47.283	47.543	28.305	18.630
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	841	26	1.186	1.058	971
Egenkapital Equity	50.401	22.131	13.939	8.406	6.997

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2022	01.05.21 31.12.21	2020/21	2019/20	2018/19
--	------	----------------------	---------	---------	---------

*Rentabilitet*  
*Profitability*

Egenkapitalens forrentning Return on equity	78%	45%	95%	66%	56%
--	-----	-----	-----	-----	-----

*Soliditet*  
*Equity ratio*

Soliditetsgrad Solvency ratio	56%	47%	29%	30%	38%
----------------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:  $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

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

*Ratios definitions*

Return on equity:  $\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

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

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er at drive handel og industri samt hermed beslægtet virksomhed.

CKJ Steel A/S har som ordreproducerende virksomhed specialiseret sig i at udføre anlægs- og vedligeholdelsesopgaver på procesinstallationer samt tankanlæg m.v.

**Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

**Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet af selskabets aktiviteter for år 2022 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Som følge af indtræden i Indutrade-koncernen er selskabets regnskabsår omlagt til koncernens regnskabsår 01.01 - 31.12. Sidste regnskabsår indeholder derfor kun 8 måneder hvilket bør iagttages ved vurdering af de resultatmæssige hovedtal.

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.22 - 31.12.22 udviser et resultat på DKK 28.269.934 mod DKK 8.192.364 for tiden 01.05.21 - 31.12.21. Balancen viser en egenkapital på DKK 50.401.099.

Selskabet har oplevet stor efterspørgsel på dets ydelser og kompetencer i det forgangne regnskabsår, hvilket har bidraget positivt til årets aktivitet og resultat.

**Primary activities**

The purpose of the company is to conduct trade and industry and related business.

As an orderproducing company CKJ Steel A/S specializes in construction and maintenance tasks on process installations as well as tank facilities etc..

**Uncertainty concerning recognition and measurement**

There has been no uncertainty in recognition and measurement in the annual report.

**Exceptional conditions**

The company's assets, liabilities and financial position as at 31 December 2022 as well as the result of the company's activities for the year 2022 are not affected by unusual circumstances.

**Development in activities and financial affairs**

As a result of joining the Indutrade Group, the company's financial year has been rescheduled to the Group's financial year 01.01 - 31.12. Therefore the last financial year only contains 8 months, which should be observed when assessing the key figures for profit or loss.

The income statement for the period 01.01.22 - 31.12.22 shows a profit/loss of DKK 28,269,934 against DKK 8,192,364 for the period 01.05.21 - 31.12.21. The balance sheet shows equity of DKK 50,401,099.

The company has experienced great demand for its services and skills in the past financial year, which has made a positive contribution to activities and result for the year.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

Resultatforventningen for 2022 var et resultat før skat på t.DKK 15.000 - 17.000. Målsætningen blev overgået som følge af en markant omsætningsvækst kombineret med effektiv entreprisestyring.

The earnings expectations for 2022 were a net profit of DKK 15.000k - 17.000k. The target was exceeded as a result of significant revenue growth combined with effective project management.

### **Forventet udvikling**

Selskabet forventer et positivt resultat før skat på t.DKK 23.000 - 27.000 i det kommende år.

### **Outlook**

The company expects a profit before tax in the region of DKK 23.000k - 27.000k next year.

### **Videnressourcer**

Medarbejderne er virksomhedens vigtigste ressource.

### **Knowledge resources**

The employees are the company's most important resource.

Virksomheden investerer hvert år betydelige ressourcer i uddannelse og udvikling af medarbejderne på alle niveauer i organisationen. Dette er baseret på en systematisk og målrettet tilgang i form af både obligatorisk og frivillig uddannelse af virksomhedens medarbejdere.

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

Investeringer i kompetenceudvikling udgør en væsentlig søjle i virksomhedens fortsatte udvikling.

Investments in competence development constitute an essential pillar in the company's continued development.

### **Eksternt miljø**

Den eksterne miljøpåvirkning afledt af selskabets drift er minimal.

### **External environment**

The external environmental impact resulting from the company's operations is minimal.

Selskabet arbejder løbende på at optimere og reducere ressourceforbruget for at sikre en så bæredygtig produktion som muligt.

The company is constantly working to optimize and reduce resource consumption to ensure as sustainable production as possible.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Subsequent events**

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

## Resultatopgørelse

### Income statement

		01.05.21
	2022	31.12.21
Note	DKK	DKK
	<b>89.284.284</b>	<b>39.370.758</b>
	<b>Bruttofortjeneste</b>	
	<b>Gross profit</b>	
1	Personaleomkostninger	-52.097.939
	Staff costs	-28.056.324
	<b>37.186.345</b>	<b>11.314.434</b>
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	
	<b>Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>	
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-978.723
	Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-654.428
	<b>36.207.622</b>	<b>10.660.006</b>
	<b>Resultat af primær drift</b>	
	<b>Operating profit</b>	
	Finansielle indtægter	143.338
	Financial income	4.866
	Finansielle omkostninger	-105.447
	Financial expenses	-147.194
	<b>36.245.513</b>	<b>10.517.678</b>
	<b>Resultat før skat</b>	
	<b>Profit before tax</b>	
	Skat af årets resultat	-7.975.579
	Tax on profit for the year	-2.325.314
	<b>28.269.934</b>	<b>8.192.364</b>
	<b>Årets resultat</b>	
	<b>Profit for the year</b>	
2	Forslag til resultatdisponering	
	Proposed appropriation account	

<b>AKTIVER</b>		31.12.22	31.12.21
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK
Note			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	323.266	365.027
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	521.589	273.814
<b>3</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>844.855</b>	<b>638.841</b>
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	368.939	542.372
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	2.298.118	2.241.514
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	859.189	789.442
<b>4</b>	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>3.526.246</b>	<b>3.573.328</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>4.371.101</b>	<b>4.212.169</b>
<b>5</b>	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	217.968	2.039.302
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	37.871.213	16.332.531
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	43.668.277	19.165.178
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	3.119.184	527.544
	Andre tilgodehavender Other receivables	149.077	1.251.064
<b>6</b>	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	166.186	118.669
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>85.191.905</b>	<b>39.434.288</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>1.612</b>	<b>3.636.437</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>85.193.517</b>	<b>43.070.725</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>89.564.618</b>	<b>47.282.894</b>



<b>PASSIVER</b>		31.12.22	31.12.21
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		DKK	DKK
Note			
7	Selskabskapital Share capital	555.000	555.000
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	252.147	284.721
	Overført resultat Retained earnings	37.793.952	21.291.444
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	11.800.000	0
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>50.401.099</b>	<b>22.131.165</b>
8	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	7.999.622	4.587.811
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>7.999.622</b>	<b>4.587.811</b>
5	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning Prepayments received from work in progress for third parties	9.479.401	9.798.802
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	16.169.771	2.647.794
	Anden gæld Other payables	5.514.725	8.117.322
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>31.163.897</b>	<b>20.563.918</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>31.163.897</b>	<b>20.563.918</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>89.564.618</b>	<b>47.282.894</b>
9	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
10	Nærtstående parter Related parties		

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.05.21 - 31.12.21 Statement of changes in equity for 01.05.21 - 31.12.21					
Saldo pr. 01.05.21 Balance as at 01.05.21	555.000	320.314	13.063.487	0	13.938.801
Af- og nedskrivninger i året Total depreciation, amortisation, impairment losses and write- downs during the year	0	-45.632	45.632	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	10.039	-10.039	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	8.192.364	0	8.192.364
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	555.000	284.721	21.291.444	0	22.131.165
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22 Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22					
Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	555.000	284.721	21.291.444	0	22.131.165
Af- og nedskrivninger i året Total depreciation, amortisation, impairment losses and write- downs during the year	0	-68.761	68.761	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	9.187	-9.187	0	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	27.000	-27.000	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	16.469.934	11.800.000	28.269.934
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	555.000	252.147	37.793.952	11.800.000	50.401.099

## Pengestrømsopgørelse Cash flow statement

		01.05.21	
		2022	31.12.21
Note		DKK	DKK
	<b>Årets resultat</b>	<b>28.269.934</b>	<b>8.192.364</b>
	<b>Profit for the year</b>		
11	Reguleringer	8.916.410	3.122.024
	Adjustments		
	Forskydning i driftskapital		
	Change in working capital:		
	Tilgodehavender	-43.165.975	-11.740.347
	Receivables		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	13.521.977	-750.608
	Trade payables		
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-2.921.998	-6.445.027
	Other payables relating to operating activities		
	<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>4.620.348</b>	<b>-7.621.594</b>
	<b>Cash flows from operating activities before net financials</b>		
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	143.338	4.866
	Interest income and similar income received		
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-105.447	-147.194
	Interest expenses and similar expenses paid		
	Betalt selskabsskat	-7.155.408	-3.876.406
	Income tax paid		
	<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>-2.497.169</b>	<b>-11.640.328</b>
	<b>Cash flows from operating activities</b>		
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-296.320	-276.890
	Purchase of intangible assets		
	Køb af materielle anlægsaktiver	-841.336	-26.482
	Purchase of property, plant and equipment		
	<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-1.137.656</b>	<b>-303.372</b>
	<b>Cash flows from investing activities</b>		
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	-233.746
	Repayment of other long-term payables		
	<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>0</b>	<b>-233.746</b>
	<b>Cash flows from financing activities</b>		
	<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-3.634.825</b>	<b>-12.177.446</b>
	<b>Total cash flows for the year</b>		

**Pengestrømsopgørelse**  
**Cash flow statement**

		01.05.21
	2022	31.12.21
Note	DKK	DKK
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	3.636.437	15.813.883
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>1.612</b>	<b>3.636.437</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	1.612	3.636.437
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>1.612</b>	<b>3.636.437</b>

		01.05.21
	2022	31.12.21
	DKK	DKK

## 1. Personaleomkostninger

### Staff costs

Lønninger Wages and salaries	47.428.715	25.152.862
Pensioner Pensions	3.177.984	1.864.682
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	787.946	493.175
Andre personaleomkostninger Other staff costs	703.294	545.605
I alt Total	52.097.939	28.056.324

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	77	71
---	----	----

Vederlag til ledelsen:  
Remuneration for the management:

Vederlag til direktion Total remuneration for the Executive Board	4.729.763	2.043.423
--	-----------	-----------

Vederlag til bestyrelse Remuneration for the Board of Directors	75.000	100.000
--	--------	---------

## 2. Forslag til resultatdisponering

### Proposed appropriation account

Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	11.800.000	0
Overført resultat Retained earnings	16.469.934	8.192.364
I alt Total	28.269.934	8.192.364

### 3. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights
Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	479.102	276.889
Tilgang i året Additions during the year	27.000	269.320
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	506.102	546.209
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22 Amortisation and impairment losses as at 01.01.22	-114.075	-3.076
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-68.761	-21.544
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Amortisation and impairment losses as at 31.12.22	-182.836	-24.620
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	323.266	521.589

Under færdiggjorte udviklingsprojekter er indregnet udvikling og etablering af platform til effektivisering og digitalisering af selskabets kvalitets- og dokumentationsstyring. Platformen vil blive vurderet og videreudviklet løbende.

Completed development projects include the development and establishment of a platform for streamlining and digitizing the company's quality and documentation management. The platform will be assessed and further developed on an ongoing basis.

#### 4. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Produktionsan- læg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	1.156.077	11.807.507	3.220.026
Tilgang i året Additions during the year	0	510.494	330.842
Afgang i året Disposals during the year	0	-439.661	-502.640
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	1.156.077	11.878.340	3.048.228
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22 Depreciation and impairment losses as at 01.01.22	-613.700	-9.565.993	-2.430.585
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-173.438	-453.876	-261.103
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæn- dede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	439.647	502.649
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Depreciation and impairment losses as at 31.12.22	-787.138	-9.580.222	-2.189.039
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	368.939	2.298.118	859.189

	31.12.22	31.12.21
	DKK	DKK

**5. Igangværende arbejder for fremmed regning**  
**Work in progress for third parties**

Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	165.851.789	80.142.090
Acontofaktureringer On-account invoicing	-181.870.974	-91.041.763
Overfakturering modregnet i tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser Over-invoicing set off against trade receivables	6.757.751	3.140.173
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning i alt</b> Total work in progress for third parties	<b>-9.261.434</b>	<b>-7.759.500</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	217.968	2.039.302
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse Prepayments received from work in progress for third parties, short-term payables	-9.479.401	-9.798.802
<b>I alt</b> Total	<b>-9.261.433</b>	<b>-7.759.500</b>

**6. Periodeafgrænsningsposter**  
**Prepayments**

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	137.185	118.669
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	29.001	0
<b>I alt</b> Total	<b>166.186</b>	<b>118.669</b>



**7. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK
Kapitalklasse A Share class A	750	75.000
Kapitalklasse B Share class B	4.800	480.000
I alt Total		555.000

	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK
--	-----------------	-----------------

**8. Udskudt skat**  
**Deferred tax**

Udskudt skat pr. 01.01.22 Deferred tax as at 01.01.22	4.587.811	3.729.545
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	3.411.811	858.266
Udskudt skat pr. 31.12.22 Deferred tax as at 31.12.22	7.999.622	4.587.811

## 9. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 6-60 måneder og månedlige ydelser på t.DKK 2-10, i alt t.DKK 2.439, hvoraf t.DKK 770 forfalder indenfor de næste 12 måneder.

Selskabet har herudover indgået huslejekontrakter med en samlet, nuværende årlig leje på i alt t.DKK 1.903. Huslejekontrakterne er uopsigelige indtil 29.04.2028, hvorefter kontrakterne kan opsiges med 12 måneders varsel.

### *Garantiforpligtelser*

Selskabet har via garantiselskaber stillet betalings- og arbejdsgarantier for t.DKK 44.993.

### *Andre eventualforpligtelser*

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

### *Lease commitments*

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 6-60 months and monthly lease payments of DKK 2-10k, a total of DKK 2,439k, of which t.DKK 770 is due within the next 12 months.

The company has concluded tenancy agreements with a current annual rent of a total of DKK 1,903k. The agreements are non-cancellable until 29.04.2028, after which the contracts can be terminated with 12 months' notice.

### *Guarantee commitments*

The company has provided payment and work guarantees for DKK 44,993k through guarantee companies.

### *Other contingent liabilities*

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

**10. Nærtstående parter**  
**Related parties**

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Indutrade AB, Sverige	100% kapitalejer

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.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

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

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden Indutrade AB, Sverige.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Indutrade AB, Sverige.

	01.05.21
2022	31.12.21
DKK	DKK

**11. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**  
**Adjustments for the cash flow statement**

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	978.723	654.428
Finansielle indtægter Financial income	-143.338	-4.866
Finansielle omkostninger Financial expenses	105.447	147.194
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	7.975.579	2.325.314
Øvrige reguleringer Other adjustments	-1	-46
I alt Total	8.916.410	3.122.024

## 12. Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

#### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

#### 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 with application of provisions for a higher reporting class.

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.

**12. 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 finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver 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.

**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 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.

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

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

**Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

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

**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.

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

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

**Revenue**

Income from the sale of services is recognised in the income statement in line with completion of services, which means that revenue corresponds to the selling price of the work performed for the year stated on the basis of the stage of completion at the balance sheet date (percentage of completion method).

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

**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.

**12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**
**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	7	0
Erhvervede rettigheder	15	0
Indretning af lejede lokaler	3-5	0
Produktionsanlæg og maskiner	3-20	0-26
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0-33

**Other external expenses**

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

**Staff costs**

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

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Completed development projects	7	0
Acquired rights	15	0
Leasehold improvements	3-5	0
Plant and machinery	3-20	0-26
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	0-33

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

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

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

**Andre finansielle poster**

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

**Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

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

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

**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.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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



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

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

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

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

**BALANCE SHEET****Intangible assets***Completed development projects*

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

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

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

**12. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -*Erhvervede rettigheder*

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

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

*Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

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

**Materielle anlægsaktiver**

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

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

*Acquired rights*

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

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

*Gains or losses on the disposal of intangible assets*

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

**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements, 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.

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

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.

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger 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.

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.

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

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.

**Impairment losses on fixed assets**

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

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.

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

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.

**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.

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.

**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.

**12. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Igangværende arbejder for fremmed regning**

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

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

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

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

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

**Work in progress for third parties**

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

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

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

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

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

**12. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

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

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

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

**Prepayments**

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

**Cash**

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

**Equity**

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

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

**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.

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

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

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

**Gældsforpligtelser**

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

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

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

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

**Payables**

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

**12. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

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

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

**CASH FLOW STATEMENT**

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

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

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

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

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