

fischer a/s

Sandvadsvej 17A, 4600 Køge

CVR-nr. 12 81 28 33

Company reg. no. 12 81 28 33

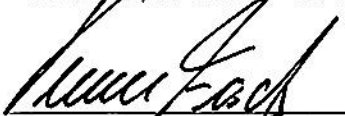
Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2022

1 January - 31 December 2022

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. februar 2023.

The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 28 February 2023.



Klaus Artur Fischer

Dirigent

Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, IAS/IFRS English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from Danish version of the document. This means that DKK 146.940 corresponds to the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % corresponds to 23.5 %.*

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's statement</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company information</i>	
Hovedtal og nøgletal	8
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	10
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2022	
Financial statements 1 January - 31 December 2022	
Resultatopgørelse	12
<i>Income statement</i>	
Balance	13
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	18
<i>Statement of changes in equity</i>	
Pengestrømsopgørelse	19
<i>Statement of cash flows</i>	
Noter	20
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	26
<i>Accounting policies</i>	

Ledelsespåtegning *Management's statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for fischer a/s.

Today, the board of directors and the managing director have presented the annual report of fischer a/s for the financial year 1 January - 31 December 2022.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

We consider the accounting policies appropriate and, in our opinion, the financial statements provide a fair presentation of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2022 and of the company's results of activities and cash flows in the financial year 1 January – 31 December 2022.

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

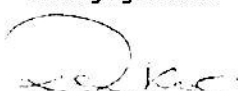
We are of the opinion that the management commentary presents a fair account of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


We recommend that the annual report be approved at the Annual General Meeting.

Køge, den 28. februar 2023
Køge, 28 February 2023

Direktion
Managing Director


Niels Kold Nielsen

Bestyrelse
Board of directors


Klaus Artur Fischer
Formand
Chairman


Marc Sver Mengis


Claudia Rothe

Til anpartshaverne i fischer a/s

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for fischer a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholders of fischer a/s

Opinion

We have audited the financial statements of fischer a/s for the financial year 1 January - 31 December 2022, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, statement of cash flows, notes and a summary of significant accounting policies, for the Company. The financial statements are prepared under 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 31 December 2022, and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 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 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*

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

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

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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.
- 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 overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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.

København, den 28. februar 2023
Copenhagen, 28 February 2023

Christensen Kjærulff

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Incorporated State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 15 91 56 41
Company reg. no. 15 91 56 41


Anders Ingemann Hansen

statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne32726

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 Statement Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

Selskabsoplysninger *Company information*

Selskabet <i>The company</i>	fischer a/s Sandvadsvej 17A 4600 Køge CVR-nr.: 12 81 28 33 <i>Company reg. no.</i> Stiftet: 1. januar 1989 <i>Established: 1 January 1989</i> Hjemsted: Køge <i>Domicile: Køge</i> Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Klaus Artur Fischer, Formand, <i>Chairman</i> Marc Sven Mengis Claudia Rothe
Direktion <i>Managing Director</i>	Niels Kold Nielsen
Revision <i>Auditors</i>	Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Store Kongensgade 68 1264 København K
Modervirksomhed <i>Parent company</i>	fischer International GmbH, D-72178 Waldachtal, Tyskland

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2022 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Income statement:					
Bruttofortjeneste					
<i>Gross profit</i>	36.442	23.892	23.718	13.516	16.183
Resultat af primær drift					
<i>Profit from operating activities</i>	12.890	1.430	2.191	-9.489	-5.148
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-337	-501	-2.057	-1.813	-1.064
Årets resultat					
<i>Net profit or loss for the year</i>	12.194	930	134	-11.302	-6.212
Balance:					
Statement of financial position:					
Balancesum					
<i>Balance sheet total</i>	57.083	36.365	51.378	45.292	42.417
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in property, plant and equipment</i>	31	131	114	1.751	0
Egenkapital					
<i>Equity</i>	38.866	26.671	25.742	608	11.910
Pengestrømme:					
Cash flows:					
Driftsaktivitet					
<i>Operating activities</i>	31	131	114	0	0
Investeringsaktivitet					
<i>Investing activities</i>	-31	-131	-114	-1.769	-131
Finansieringsaktivitet					
<i>Financing activities</i>	0	0	0	0	11.190
Pengestrømme i alt					
<i>Total cash flows</i>	0	0	0	-3	0
Medarbejdere:					
Employees:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full-time employees</i>	38	37	37	37	35
Nøgletal i %:					
Key figures in %:					

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2022	2021	2020	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	68,1	73,3	50,1	1,3	28,1
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	37,2	3,5	1,0	-180,6	-65,9

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

Calculations of key figures and ratios do, in all material respects, follow the recommendations of the Danish Association of Finance Analysts, only in a few respects deviating from the recommendations.

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

The key figures and ratios shown in the statement of financial highlights have been calculated as follows:

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Solvency ratio	$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Total assets, closing balance}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Return on equity	$\frac{\text{Net profit or loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i handel med befæstigelsessystemer i Danmark, Finland, Norge og Sverige.

Handel med befæstigelsessystemer i Norge, Sverige og Finland sælges gennem tilknyttede selskaber.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der knytter sig ingen usikkerhed til indregning og måling i den aflagte årsrapport.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 36.442.001 kr. mod 23.892.140 kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 12.194.067 kr. mod 929.617 kr. sidste år.

Den forventede udvikling

Selskabets ledelse forventer en fortsat positiv udvikling i tråd med de realiserede resultater for 2022.

Selskabets ledelse forventer at resultatet for 2023 vil være mellem 1-3 mio.

Videnressourcer

Fischer A/S arbejder konstant med udvikling af faglige kompetencer, der følger med udviklingen og de efterspurgte ydelser fra vores kunder. Vi har endvidere en målsætning om til stadighed at fastholde og udvikle et fagligt miljø for selskabets ansatte, der skaber en attraktiv arbejdsplads for de rette kompetencer. Alle udviklingsaktiviteter udgiftsføres i resultatopgørelsen.

Description of key activities of the company

The company's activities consists in trade with fixing systems for construction in Denmark, Finland, Norway and Sweden.

Trade with fixing systems for construction in Norway, Sweden and Finland is carried out through related companies.

Uncertainties about recognition or measurement

There are no uncertainties in recognition or measurement in the annual report presented.

Development in activities and financial matters

The gross profit for the year totals DKK 36.442.001 against DKK 23.892.140 last year. Income or loss from ordinary activities after tax totals DKK 12.194.067 against DKK 929.617 last year.

Expected developments

Management expects continued positive development in the line with the 2022 results.

The company's management expects the result for 2023 to be between DKK 1-3 million.

Know how resources

Fischer A/S is constantly working with the improvement of professional competences that come with the development and the requested services from our customers. Our goal is continuously to maintain and develop a professional environment for our employees, which creates an attractive workplace for the right skills. Development activities are recognized in the profit and loss account.

Miljøforhold

Selskabets aktiviteter påvirker kun det eksterne miljø i et begrænset omfang og selskabet har desuden i de seneste år været bevidste om at udnytte mulighederne i den digitale omstillingsproces til at reducere belastningen yderligere.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling.

Environmental issues

The company's activities affect the external environment only to a limited extent. Besides, the company has in recent years consciously chosen to investing in the digital transformation process to further reduce the environmental impact.

Events occurring after the end of the financial year

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Bruttofortjeneste Gross profit	36.442.001	23.892.140
1 Personaleomkostninger Staff costs	-23.219.060	-22.148.840
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairment of property, land, and equipment	-332.509	-313.026
Driftsresultat Operating profit	12.890.432	1.430.274
3 Øvrige finansielle omkostninger Other financial costs	-336.951	-500.657
Resultat før skat Pre-tax net profit or loss	12.553.481	929.617
Skat af årets resultat Tax on net profit or loss for the year	-359.414	0
4 Årets resultat Net profit or loss for the year	12.194.067	929.617

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver Assets	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<u>Note</u>		
Anlægsaktiver Non-current assets		
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<u>893.174</u>	<u>1.194.440</u>
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Total property, plant, and equipment</i>	<u>893.174</u>	<u>1.194.440</u>

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver			
Assets			
<u>Note</u>		<u>2022</u>	<u>2021</u>
6	Deposita		
	<i>Deposits</i>	<u>883.646</u>	<u>883.646</u>
	Finansielle anlægsaktiver i alt		
	<i>Total investments</i>	<u>883.646</u>	<u>883.646</u>
	Anlægsaktiver i alt		
	<i>Total non-current assets</i>	<u>1.776.820</u>	<u>2.078.086</u>

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver Assets	2022	2021
Note		
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>	33.114.950	16.007.263
Varebeholdninger i alt <i>Total inventories</i>	33.114.950	16.007.263
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	14.484.974	4.978.426
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	7.352.035	13.010.989
7 Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	5.276	5.276
8 Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i>	348.716	284.855
Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i>	22.191.001	18.279.546
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>	55.305.951	34.286.809
Aktiver i alt <i>Total assets</i>	57.082.771	36.364.895

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

All amounts in DKK.

Passiver <i>Equity and liabilities</i>		
Note	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Egenkapital <i>Equity</i>		
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	4.200.000	4.200.000
Øvrige reserver <i>Other reserves</i>	7.000.000	7.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	<u>27.665.517</u>	<u>15.471.450</u>
Egenkapital i alt <i>Total equity</i>	<u>38.865.517</u>	<u>26.671.450</u>

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

All amounts in DKK.

Passiver <i>Equity and liabilities</i>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Note		
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	3.095.445	1.923.242
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	12.418.845	4.968.205
Selskabsskat <i>Income tax payable</i>	359.414	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	<u>2.343.550</u>	<u>2.801.998</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total short term liabilities other than provisions</i>	<u>18.217.254</u>	<u>9.693.445</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities other than provisions</i>	<u>18.217.254</u>	<u>9.693.445</u>
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>	<u>57.082.771</u>	<u>36.364.895</u>
9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and security</i>		
10 Eventualposter <i>Contingencies</i>		
11 Nærtstående parter <i>Related parties</i>		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	Øvrige reserver <i>Other reserves</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2021 <i>Equity 1 January 2021</i>	4.200.000	7.000.000	14.541.833	25.741.833
Henlagt af årets resultat <i>Retained earnings</i>	0	0	929.617	929.617
Egenkapital 1. januar 2022 <i>Equity 1 January 2022</i>	4.200.000	7.000.000	15.471.450	26.671.450
Henlagt af årets resultat <i>Retained earnings</i>	0	0	12.194.067	12.194.067
	4.200.000	7.000.000	27.665.517	38.865.517

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Statement of cash flows 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Årets resultat <i>Net profit or loss for the year</i>	12.194.067	929.617
12 Reguleringer <i>Adjustments</i>	1.028.874	813.683
13 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	<u>-12.854.746</u>	<u>-1.111.356</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before net financials</i>	368.195	631.944
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid, etc.</i>	<u>-336.952</u>	<u>-500.655</u>
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>	<u>31.243</u>	<u>131.289</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>	<u>31.243</u>	<u>131.289</u>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant, and equipment</i>	<u>-31.243</u>	<u>-131.289</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investment activities</i>	<u>-31.243</u>	<u>-131.289</u>
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	0	0
Likvider 31. december 2022 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2022</i>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter Notes

All amounts in DKK.

	2022	2021
1. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	20.370.925	19.361.014
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	2.560.591	2.413.005
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	287.544	374.821
	23.219.060	22.148.840
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	38	37
Oplysninger om vederlag m.v. for regnskabsåret til nuværende og forhenværende medlemmer af ledelsen er ikke angivet, da der kun er et enkelt ledelsesmedlem der modtager vederlag.		
<i>Information about remuneration etc. for the financial year payable to existing and former members of the management is not specified, as only one management member receives remuneration.</i>		
2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
Depreciation and impairment of property, land, and equipment		
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Depreciation of other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	332.509	313.026
	332.509	313.026
3. Øvrige finansielle omkostninger		
Other financial costs		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder		
<i>Financial costs, group enterprises</i>	137.348	222.817
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	199.603	277.840
	336.951	500.657

Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
4. Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of net profit</i>		
Overføres til overført resultat <i>Transferred to retained earnings</i>	12.194.067	929.617
Disponeret i alt <i>Total allocations and transfers</i>	12.194.067	929.617
	<u>31/12 2022</u>	<u>31/12 2021</u>
5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Kostpris 1. januar 2022 <i>Cost 1 January 2022</i>	4.222.277	4.090.988
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	31.243	131.289
Kostpris 31. december 2022 <i>Cost 31 December 2022</i>	4.253.520	4.222.277
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022 <i>Depreciation and writedown 1 January 2022</i>	-3.027.837	-2.714.811
Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i>	-332.509	-313.026
Af- og nedskrivninger 31. december 2022 <i>Depreciation and writedown 31 December 2022</i>	-3.360.346	-3.027.837
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022 <i>Carrying amount, 31 December 2022</i>	893.174	1.194.440

Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2022</u>	<u>31/12 2021</u>
6. Deposita <i>Deposits</i>		
Kostpris 1. januar 2022 <i>Cost 1 January 2022</i>	883.646	883.646
Kostpris 31. december 2022 <i>Cost 31 December 2022</i>	883.646	883.646
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022 <i>Carrying amount, 31 December 2022</i>	883.646	883.646
7. Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>		
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2022 <i>Deferred tax assets 1 January 2022</i>	5.276	5.276
	5.276	5.276
Udskudt skat påhviler følgende poster: <i>The following items are subject to deferred tax:</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant, and equipment</i>	5.276	5.276
	5.276	5.276
8. Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i>		
Leasing <i>Car leasing</i>	12.481	12.524
Andre periodeafgrænsningsposter <i>Other prepayments</i>	185.755	152.331
Danske fragtmænd <i>Danske fragtmænd</i>	150.480	120.000
	348.716	284.855

Noter Notes

All amounts in DKK.

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Charges and security*

Ingen

None

10. Eventualposter *Contingencies*

Eventualaktiver *Contingent assets*

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på 5.630 t.kr der ikke er indregnet i årsrapporten, da selskabet ikke forventer at udnytte aktivet indenfor en kortere årrække.

The company has a deferred tax asset of t.DKK 5.630 not recognized in the annual report, as the company does not expect to utilize the asset within the next few years..

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Leasingforpligtelser:

Lease liabilities

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende leasing af biler, driftsmidler og mindre kontorudstyr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 3-36 måneder og en samlet restleasingydelse på 2.448 t.kr.

The company has entered into operational leasing contracts regarding cars, operating assets and minor office equipment. The leasing contracts have 3-36 months left to maturity and the total outstanding leasing payments is total t.DKK 2.448.

Selskabet har indgået kontrakter om leje af kontor- og lagerlokaler. Huslejeforpligtelsen har en restløbetid på 48 måneder og udgør 10.990 t.kr.

The company has entered into contracts regarding office and stock facilities. Total rent commitments have 48 months left to maturity and amounts to t.DKK 10.990.

Noter Notes

All amounts in DKK.

11. Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Fischer Holding GmbH & Co. KG, D-72178 Waldachtal

Hovedaktionær

Majority shareholder

Transaktioner

Transactions

Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

Transactions with related party has been on market terms.

Koncernregnskab

Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for fischer Holding GmbH & Co. KG, D-72178 Waldachtal, hvor koncern årsrapporten kan rekvireres.

The company is included in the consolidated financial statements of fischer Holding GmbH & Co. KG, D-72178 Waldachtal.

12. Reguleringer

Adjustments

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

Depreciation, amortisation, and impairment

332.509

313.026

Øvrige finansielle omkostninger

Other financial costs

336.951

500.657

Skat af årets resultat

Tax on net profit or loss for the year

359.414

0

1.028.874

813.683

Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
13. Ændring i driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	-17.107.687	5.038.374
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in receivables</i>	-3.911.454	9.793.445
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade payables and other payables</i>	<u>8.164.395</u>	<u>-15.943.175</u>
	<u>-12.854.746</u>	<u>-1.111.356</u>

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for fischer a/s er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

The annual report for fischer a/s has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class C enterprises (medium sized enterprises).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies are unchanged from last year, and the annual report is presented in DKK.

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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførslers som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the income statement concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs are recognised in the income statement, including depreciations amortisations, writedowns for impairment, provisions, and reversals due to changes in estimated amounts previously recognised in the income statement.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the statement of financial position when it seems probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be reliably measured.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the statement of financial position when it is seems probable that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liability can be reliably measured.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Assets and liabilities are measured at cost at the initial recognition. Hereafter, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

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

Upon recognition and measurement, allowances are made for such predictable losses and risks which may arise prior to the presentation of the annual report and concern matters that exist on the reporting date.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

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.

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, vareforbrug, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials. If currency positions are considered to hedge future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity in a fair value reserve.

Receivables, payables, and other foreign currency monetary items are translated using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or initial recognition in the latest financial statements of the receivable or payable is recognised in the income statement under financial income and expenses.

Fixed assets acquired and paid for in foreign currency are measured at the exchange rate prevailing at the date of the transaction.

Income statement

Gross profit

Gross profit comprises the revenue, raw materials and consumables used, changes in inventories of finished goods, other operating income, and external costs.

Revenue is recognised in the income statement if delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the year and if the income can be determined reliably and inflow is anticipated. Recognition of revenue is exclusive of VAT and taxes and less any discounts relating directly to sales.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

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

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Cost of sales comprises costs concerning purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Other operating income comprises items of a secondary nature as regards the principal activities of the enterprise, including profit from the disposal of intangible and tangible assets.

Other external costs comprise costs incurred for distribution, sales, advertising, administration, premises, loss on receivables, and operational leasing costs.

Staff costs

Staff costs include salaries and wages, including holiday allowances, pensions, and other social security costs, etc., for staff members. Staff costs are less government reimbursements.

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment comprise depreciation on, amortisation of, and writedown for impairment of intangible and tangible assets, respectively.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses, financial expenses from financial leasing, realised and unrealised capital gains and losses relating to securities, debt and transactions in foreign currency, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and reimbursements under the advance tax scheme, etc.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

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

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

Tax on net profit or loss for the year

Tax for the year comprises the current income tax for the year and changes in deferred tax and is recognised in the income statement with the share attributable to the net profit or loss for the year and directly in equity with the share attributable to entries directly in equity.

Statement of financial position

Property, plant, and equipment

Property, plant, and equipment are measured at cost less accrued depreciation and writedown for impairment.

The depreciable amount is cost less any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the carrying amount, the depreciation is discontinued.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will, in future, be recognised as a change in the accounting estimates.

The cost comprises acquisition cost and costs directly associated with the acquisition until the time when the asset is ready for use.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing, and the individual component representing a material part of the total cost.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Depreciation is done on a straight-line basis according to an assessment of the expected useful life and the residual value of the individual assets:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	2-8 år/years	0 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the income statement in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgpris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss derived from the disposal of property, land, and equipment is measured as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Leases

Leases are regarded as operating leases. Payments in connection with operating leases and other lease agreements are recognised in the income statement for the term of the contract. The company's total liabilities concerning operating leases and lease agreements are recognised under contingencies, etc.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment loss relating to non-current assets

The carrying amount of both intangible and tangible fixed assets as well as equity investments in group enterprises are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. 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.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Finansielle anlægsaktiver

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets, respectively. Writedown for impairment is done to the recoverable amount if this value is lower than the carrying amount.

The recoverable amount is the higher value of value in use and selling price less expected selling cost. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the asset group and expected net cash flows from the sale of the asset or the asset group after the end of their useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when conditions for impairment no longer exist. Impairment relating to goodwill is not reversed.

Investments

Deposits

Deposits are measured at amortised cost and represent lease deposits, etc.

Inventories

Inventories are measured at cost according to the FIFO method. In cases when the net realisable value of the inventories is lower than the cost, the latter is written down for impairment to this lower value.

Costs of goods for resale, raw materials, and consumables comprise acquisition costs plus delivery costs.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Netto-realisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal 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.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

The net realisable value for inventories is recognised as the estimated selling price less costs of completion and selling costs. The net realisable value is determined with due consideration of negotiability, obsolescence, and the development of expected market prices.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

In order to meet expected losses, impairment takes place at the net realisable value. The company has chosen to use IAS 39 as a basis for interpretation when recognising impairment of financial assets, which means that impairments must be made to offset losses where an objective indication is deemed to have occurred that an account receivable or a portfolio of accounts receivable is impaired. If an objective indication shows that an individual account receivable has been impaired, an impairment takes place at individual level.

Accounts receivable for which there is no objective indication of impairment at the individual level are evaluated at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit rating in accordance with the company's and the group's credit risk management policy. Determination of the objective indicators applied for portfolios are based on experience with historical losses.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger ved rørende efterfølgende regnskabsår.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til netto-realisationværdi.

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

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of accounts receivable and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any securities received. The effective interest rate for the individual account receivable or portfolio is used as the discount rate.

Prepayments and accrued income

Prepayments and accrued income recognised under assets comprise incurred costs concerning the following financial year.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the statement of financial position as calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax of previous years' taxable income and for tax paid on account.

Deferred tax is measured on the basis of temporary differences in assets and liabilities with a focus on the statement of financial position. Deferred tax is measured at net realisable value.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation prevailing in the respective countries on the reporting date when the deferred tax is expected to be released as current tax. Changes in deferred tax due to changed tax rates are recognised in the income statement, except for items included directly in the equity.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte netto-skatteaktiver måles til nettorealisationseværdi.

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets andel af resultatet reguleret for ikke-konstante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under "Renteindtægter og udbytter, modtaget".

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses allowed for carryforward, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Liabilities other than provisions

Other liabilities concerning payables to suppliers, group enterprises, and other payables are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Statement of cash flows

The cash flow statement shows the cash flows for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year, respectively.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the company's share of the profit adjusted for non-cash operating items, changes in the working capital, and corporate income tax paid. Dividend income from equity investments are recognised under "Interest income and dividend received".

Cash flows from investment activities

Cash flows from investment activities comprise payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible assets, property, plant, and equipment, and investments, respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kort fristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities include changes in the size or the composition of the company's share capital and costs attached to it, as well as raising loans, repayments of interest-bearing payables and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash on hand and demand deposits and shortterm financial instruments with a term of less than 3 months, which can easily be converted into cash and cash equivalents and are associated with an insignificant risk of value change.