

JMC 13 Holding ApS

Danmarksgade 56, 9900 Frederikshavn
CVR-nr. / CVR no. 25 73 47 93

Årsrapport for 2021 Annual report for 2021

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 25.05.22

Ole Juul Conradsen
Dirigent



Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3 - 4
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 15
Resultatopgørelse Income statement	16 - 17
Balance Balance sheet	18 - 21
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	22
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	23 - 24
Noter Notes	25 - 52

Selskabet
The company

JMC 13 Holding ApS
Danmarksgade 56
9900 Frederikshavn
Telefon / Tel.: 98 48 15 00
Hjemsted / Registered office: Frederikshavn
CVR-nr. / CVR no.: 25 73 47 93
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
Executive Board

Ole Juul Conradsen

Bestyrelse
Board of Directors

Jan Christian Conradsen, formand / chairman
Ole Juul Conradsen
Dennis Christian Conradsen

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut
Bank

Nordjyske Bank A/S

Dattervirksomheder

Subsidiaries

Skagen Sandblæseri og Skibs-service ApS, Frederikshavn
Skagen Overfladeteknik ApS, Frederikshavn
OC Ejendomme ApS, Frederikshavn
Ejendomsselskabet OC Aktivitetlet ApS, Frederikshavn
Skagen Blade Technology ApS, Frederikshavn
Skagen Blade Academy ApS, Frederikshavn
Toil 'N' Moil ApS, Frederikshavn
Blade Repair Solutions ApS, Frederikshavn
Steel Protection Poland Sp. z.o.o., Polen
Skagen Blade Technology Ltd., England
Skagen Blade Technology Inc., USA
Skagen Blade Technology Corp., Canada
Skagen SSB Sarl, Frankrig

Associerede virksomheder

Associates

Green Invest 3000 Gmbh & Co EnnaX Zweite KG, Tyskland
Power Curve ApS, Aalborg

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 for JMC 13 Holding ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 for JMC 13 Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.21 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.21 - 31.12.21.

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.

Frederikshavn, den 25. maj 2022
Frederikshavn, May 25, 2022

Direktionen
Executive Board

Ole Juul Conradsen

Bestyrelsen
Board of Directors

Jan Christian Conradsen
Formand / Chairman

Ole Juul Conradsen

Dennis Christian Conradsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i JMC 13 Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JMC 13 Holding ApS for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

To the capital owners of JMC 13 Holding ApS

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of JMC 13 Holding ApS for the financial year 01.01.21 - 31.12.21, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.21 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for Opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med

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.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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 consolidated financial statements and parent company financial state-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion.

ments and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

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

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

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

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

teten af koncernens og selskabets interne kontrol.

the group's and the parent company's internal control.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
 - Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Hjørring, den 25. maj 2022
Hjørring, May 25, 2022

Beierholm

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

Peter Henriksen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne16817

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Bruttoresultat Gross result	161.192	160.447	169.065	208.629	248.182
Indeks / index	65	65	68	84	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	20.916	8.141	15.416	27.649	22.743
Indeks / index	92	36	68	122	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.171	-642	-320	-2.027	-1.617
Årets resultat Profit for the year	15.766	5.560	11.705	19.940	16.438
<i>Balance</i> <i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	171.745	177.449	164.803	157.995	161.126
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	2.876	4.420	5.341	5.615	10.098
Egenkapital Equity	129.646	113.793	108.545	101.813	84.388
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	26.062	-406	16.209	5.082	-12.058
Investeringer Investing activities	-1.813	-1.335	-12.309	-8.921	-9.448
Finansiering Financing activities	-242	-925	-5.648	-6.742	-6.736
Årets pengestrømme Cash flows for the year	24.007	-2.666	-1.748	-10.581	-28.242

Nøgletal
Ratios

	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	13,0%	4,8%	11,1%	21,4%	20,9%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	75,5%	64,1%	65,9%	64,0%	52,0%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	180	202	216	233	296

Definitioner af nøgletal

Ratios definitions

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består primært i overfladebehandling inden for skibs-, vindmølle- og offshore-industrien samt investering og udlejning af ejendomme

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.21 - 31.12.21 udviser et resultat på DKK 15.766.396 mod DKK 5.560.376 for tiden 01.01.20 - 31.12.20. Balancen viser en egenkapital på DKK 129.645.624.

Forventet udvikling

For 2022 forventes der at kunne realiseres et tilfredsstillende overskud.

Videnressourcer

Personalet er koncernens vigtigste videnressource, og der anvendes løbende ressourcer til sikring af en kvalificeret medarbejderstab.

Finansielle risici*Kreditrisici*

Koncernen er meget afhængig af nogle få kunder, hvorfor der til stadighed søges nye forretningsområder samt kunder inden for eksisterende fagområder

Eksternt miljø

Koncernens primære arbejdsområde er overfladebehandling (sandblæsning, metalisering og maling). Disse processer er underlagt strenge

Primary activities

The group's activities consist primarily of surface treatment within the shipping, windturbine and offshore industries as well as investment and lease out of properties

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.21 - 31.12.21 shows a profit/loss of DKK 15,766,396 against DKK 5,560,376 for the period 01.01.20 - 31.12.20. The balance sheet shows equity of DKK 129,645,624.

Outlook

A satisfactory profit is expected to be realised for 2022.

Knowledge resources

The staff is the group's most important knowledge resource, and resources are continuously devoted to upgrading the qualifications of our workforce.

Financial risks*Credit risks*

The group is highly dependent on a few customers, and new business areas are therefore constantly being pursued as well as new customers within existing areas of expertise.

External environment

The group's primary field of activity is surface treatment (sandblasting, metallising and painting). These processes are subject to strict envi-

miljøkrav. På baggrund af disse krav har koncernen udarbejdet en samlet miljøstrategi til sikring af minimering af den samlede miljøbelastning.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der udføres ikke specifikke forsknings- og udviklingsaktiviteter. Koncernen søger dog til stadighed at optimere sine processer inden for overfladebehandling.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Filialer i udlandet

Koncernen har ikke filialer i udlandet, men der er etableret datterselskaber i Polen, England, USA og Canada og en associeret virksomhed i Tyskland.

Samfundsansvar

Selskabet overholder alle lovmæssige krav til menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption, men selskabet har ikke opstillet egne politikker for samfundsansvar, herunder heller ikke om at respektere menneskerettighederne eller om at reducere klimapåvirkninger.

ronmental requirements. On the basis of these requirements, the group has developed a comprehensive environmental strategy to ensure minimisation of the overall environmental impact.

Research and development activities

No specific research and development activities are carried out. However, the group is constantly seeking to optimise its surface treatment processes.

Subsequent events

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

Branches abroad

The group has no branches abroad, but subsidiaries have been established in Poland, the UK, the USA and Canada as well as an associate in Germany.

Corporate social responsibility

The company complies with all legal requirements regarding human rights, social matters, environmental and climate matters and the fight against corruption, but the company has not established its own corporate social responsibility policies, including policies on respecting human rights or reducing climate impact.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK	
	161.192.333	160.447.087	-218.538	143.382	
	Bruttoresultat				
	Gross result				
1	Personaleomkostninger Staff costs	-136.282.204	-145.803.811	-13.577	-13.126
	Resultat før af- og nedskrivninger	24.910.129	14.643.276	-232.115	130.256
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses				
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-3.822.407	-4.179.197	0	-6.786
	Resultat før dagsværdireguleringer	21.087.722	10.464.079	-232.115	123.470
	Profit/loss before fair value adjustments				
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme Fair value adjustment of investment properties	0	-2.323.112	0	0
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-171.832	0	0	0
	Resultat af primær drift	20.915.890	8.140.967	-232.115	123.470
	Operating profit/loss				
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	14.922.246	5.109.421
3	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	256.251	307.723	256.251	307.723
4	Andre finansielle indtægter Financial income	587.868	889.211	1.446.648	1.878.236
5	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-2.015.175	-1.839.143	-1.183.111	-1.574.398
	Resultat før skat	19.744.834	7.498.758	15.209.919	5.844.452
	Profit before tax				
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-3.978.438	-1.938.382	556.477	-284.076
	Årets resultat	15.766.396	5.560.376	15.766.396	5.560.376
	Profit for the year				

Resultatopgørelse

Income statement

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Forslag til resultatdisponering				
Proposed appropriation account				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	9.990.771	-2.686.756
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Overført resultat	15.766.396	5.560.376	5.775.625	8.247.132
Retained earnings				
I alt	15.766.396	5.560.376	15.766.396	5.560.376
Total				

AKTIVER ASSETS		Koncern		Modervirksomhed	
		Group		Parent	
Note		31.12.21	31.12.20	31.12.21	31.12.20
		DKK	DKK	DKK	DKK
	Investeringsejendomme Investment properties	64.950.000	64.950.000	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	7.050.037	9.062.139	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	72.000.037	74.012.139	0	0
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	94.574.519	83.422.449
8	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	15.747.030	15.478.275	15.747.030	15.478.275
8	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	6.756.456	6.925.708	6.756.456	6.925.708
9	Deposita Deposits	247.050	120.000	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	22.750.536	22.523.983	117.078.005	105.826.432
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	94.750.573	96.536.122	117.078.005	105.826.432
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	4.054.944	3.048.267	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	5.538.893	5.664.444	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	9.593.837	8.712.711	0	0
10	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	10.032.151	5.223.122	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	35.676.939	46.912.832	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	28.143.570	20.868.502
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	1.194	1.564.804	4.047.540	2.002.195
	Andre tilgodehavender Other receivables	827.339	10.936.057	6.157.611	4.298.696
11	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	2.110.869	595.311	0	0
	Tilgodehavender i alt Total receivables	48.648.492	65.232.126	38.348.721	27.169.393

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
Likvide beholdninger Cash	18.752.099	6.967.610	271.964	2.281.040
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	76.994.428	80.912.447	38.620.685	29.450.433
Aktiver i alt Total assets	171.745.001	177.448.569	155.698.690	135.276.865

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
Note					
	Selskabskapital Share capital	165.000	165.000	165.000	165.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	52.305.674	42.228.731
	Reserve for net revaluation according to the equity method				
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	86.172	0	0	0
	Overført resultat Retained earnings	129.394.452	113.628.056	77.174.950	71.399.325
	Egenkapital i alt Total equity	129.645.624	113.793.056	129.645.624	113.793.056
12	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	4.624.095	4.172.510	1.174.874	1.118.498
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	4.624.095	4.172.510	1.174.874	1.118.498
13	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	1.980.179	2.222.667	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	1.980.179	2.222.667	0	0
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	245.000	245.000	0	0
	Short-term part of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	31.213	12.253.307	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	6.285.238	8.835.046	119.055	70.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	10.399.739	4.980.764
	Deposita Deposits	376.212	336.000	0	0
	Anden gæld Other payables	28.557.440	35.590.983	14.359.398	15.314.547
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	35.495.103	57.260.336	24.878.192	20.365.311
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	37.475.282	59.483.003	24.878.192	20.365.311
	Passiver i alt Total equity and liabilities	171.745.001	177.448.569	155.698.690	135.276.865

-
- 14 Oplysninger om dagsværdi
Fair value information
 - 15 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
 - 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for net- toopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	---------------------------------------	--	--	--

Koncern:
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21
Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21

Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	165.000	0	0	113.628.056
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	86.172	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	15.766.396
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	165.000	0	86.172	129.394.452

Modervirksomhed:
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21
Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21

Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	165.000	42.228.731	0	71.399.325
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	86.172	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	9.990.771	0	5.775.625
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	165.000	52.305.674	0	77.174.950

Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2021 DKK	2020 DKK
	15.766.396	5.560.376
Årets resultat Profit for the year		
17 Reguleringer Adjustments	8.734.723	8.703.797
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-881.126	855.900
Tilgodehavender Receivables	16.583.634	-16.024.289
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-2.549.808	-1.418.737
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-6.993.331	5.553.850
Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	30.660.488	3.230.897
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	587.868	889.211
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-2.015.175	-1.839.143
Betalt selskabsskat Income tax paid	-3.171.448	-2.686.541
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	26.061.733	-405.576
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-2.875.612	-4.420.020
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	1.190.000	1.415.464
Køb af værdipapirer og kapitalandele Purchase of securities and equity investments	-127.050	-3.339.994
Salg af værdipapirer og kapitalandele Sale of securities and equity investments	0	5.010.000
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-1.812.662	-1.334.550
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	-242.488	-421.747
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	0	-503.630
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-242.488	-925.377
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	24.006.583	-2.665.503

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2021 DKK	2020 DKK
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	6.967.610	5.472.497
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-12.253.307	-8.092.691
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	18.720.886	-5.285.697
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	18.752.099	6.967.610
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-31.213	-12.253.307
I alt Total	18.720.886	-5.285.697

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
1. Personalemkostninger Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	111.407.422	125.251.410	13.577	13.126
Pensioner Pensions	12.348.383	9.602.923	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.589.568	1.906.503	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	10.936.831	9.042.975	0	0
I alt Total	136.282.204	145.803.811	13.577	13.126
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	180	202	0	0

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	14.922.246	5.109.421
I alt Total	0	0	14.922.246	5.109.421

3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder
Income from equity investments in associates

Resultatandele fra associerede virksomheder Share of profit or loss of associates	256.251	307.723	256.251	307.723
I alt Total	256.251	307.723	256.251	307.723

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK

4. Finansielle indtægter Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	1.088.547	1.030.450
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	587.868	889.211	358.101	847.786
I alt Total	587.868	889.211	1.446.648	1.878.236

5. Finansielle omkostninger Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	53.758	331.497
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	2.015.175	1.839.143	1.129.353	1.242.901
I alt Total	2.015.175	1.839.143	1.183.111	1.574.398

6. Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	9.990.771	-2.686.756
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	0	0	0
Overført resultat Retained earnings	15.766.396	5.560.376	5.775.625	8.247.132
I alt Total	15.766.396	5.560.376	15.766.396	5.560.376

7. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Investeringsejen- domme Investment properties	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	75.192.103	2.479.177	43.654.401
Tilgang i året Additions during the year	0	0	2.875.612
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-1.392.710
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	75.192.103	2.479.177	45.137.303
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Depreciation and impairment losses as at 01.01.21	-9.696.423	-2.479.177	-34.611.837
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	0	-3.766.887
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæn- dede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	0	291.458
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	-9.696.423	-2.479.177	-38.087.266
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.21 Fair value adjustments as at 01.01.21	-545.680	0	0
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.21 Fair value adjustments as at 31.12.21	-545.680	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	64.950.000	0	7.050.037

8. Værdipapirer og kapitalandele Investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	0	15.540.396	5.540.500
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	0	15.540.396	5.540.500
Opskrivninger pr. 01.01.21 Revaluations as at 01.01.21	0	-62.121	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	256.251	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele Other adjustments relating to equity investments	0	12.504	0
Opskrivninger pr. 31.12.21 Revaluations as at 31.12.21	0	206.634	0
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.21 Fair value adjustments as at 01.01.21	0	0	1.385.208
Dagsværdireguleringer i året Fair value adjustments during the year	0	0	-169.252
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.21 Fair value adjustments as at 31.12.21	0	0	1.215.956
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	0	15.747.030	6.756.456

8. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -
Investments - continued -

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	41.131.596	15.540.396	5.540.500
Tilgang i året Additions during the year	1.343.882	0	0
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	42.475.478	15.540.396	5.540.500
Opskrivninger pr. 01.01.21 Revaluations as at 01.01.21			
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	42.290.853	-62.121	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	86.172	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	14.922.246	256.251	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele Other adjustments relating to equity investments	-5.200.230	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.21 Revaluations as at 31.12.21	0	12.504	0
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.21 Fair value adjustments as at 01.01.21	52.099.041	206.634	0
Dagsværdireguleringer i året Fair value adjustments during the year	0	0	1.385.208
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.21 Fair value adjustments as at 31.12.21	0	0	-169.252
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	0	0	1.215.956
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	94.574.519	15.747.030	6.756.456

8. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -
Investments - continued -

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
--	------------------------------------

Dattervirksomheder:
Subsidiaries:

Skagen Sandblæseri og Skibs-service ApS, Frederikshavn	100%
Skagen Overfladeteknik ApS, Frederikshavn	100%
OC Ejendomme ApS, Frederikshavn	100%
Ejendomsselskabet OC Aktivitetlet ApS, Frederikshavn	100%
Skagen Blade Technology ApS, Frederikshavn	100%
Skagen Blade Academy ApS, Frederikshavn	100%
Toil 'N' Moil ApS, Frederikshavn	100%
Blade Repair Solutions ApS, Frederikshavn	100%
Steel Protection Poland Sp. z.o.o., Polen	100%
Skagen Blade Technology Ltd., England	100%
Skagen Blade Technology Inc., USA	100%
Skagen Blade Technology Corp., Canada	100%
Skagen SSB Sarl, Frankrig	100%

Associerede virksomheder:
Associates:

Green Invest 3000 Gmbh & Co EnnaX Zweite KG, Tyskland	40%
Power Curve ApS, Aalborg	40%

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Other non-current financial assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	120.000
Tilgang i året Additions during the year	127.050
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	247.050
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	247.050

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK

10. Igangværende arbejder for fremmed regning

Work in progress for third parties

Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	10.032.151	5.223.122	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt Total work in progress for third parties	10.032.151	5.223.122	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK

11. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	2.110.869	595.311	0	0
I alt Total	2.110.869	595.311	0	0

12. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.21 Deferred tax as at 01.01.21	4.172.510	4.145.381	1.118.498	1.053.549
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	451.585	27.129	56.376	64.949
Udskudt skat pr. 31.12.21 Deferred tax as at 31.12.21	4.624.095	4.172.510	1.174.874	1.118.498

13. Langfristede gældsforpligtelser Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.21 Total payables at 31.12.21	Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20
	Koncern: Group:			
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	245.000	1.025.948	2.225.179	2.467.667
I alt Total	245.000	1.025.948	2.225.179	2.467.667

14. Oplysninger om dagsværdi
Fair value information

Beløb i DKK Figures in DKK	Investeringsejen- domme Investment proper- ties	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele Listed securities and equity investments	I alt Total
Koncern: Group:			
Dagsværdi pr. 31.12.21 Fair value as at 31.12.21	64.950.000	6.656.456	71.606.456
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year	0	-169.252	-169.252
Modervirksomhed: Parent:			
Dagsværdi pr. 31.12.21 Fair value as at 31.12.21	0	6.656.456	6.656.456
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year	0	-169.252	-169.252

15. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncern:

Group:

*Leasingforpligtelser**Lease commitments*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 15 - 57 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 102, i alt t.DKK 1.530 - 5.814.

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 15 - 57 months and average lease payments of DKK 102k, a total of DKK 1.530 - 5.814k. .

15. Eventualforpligtelser - fortsat -
Contingent liabilities - continued -*Garantiforpligtelser*

Koncernen har afgivet arbejdsgarantier på t.DKK 412.

Modervirksomhed:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for Skagen Sandblæseri og Skibs-service ApS', Skagen Overfladeteknik DK ApS' og OC Ejendomme ApS' mellemværende med kreditinstitut.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige 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.

Guarantee commitments

The group has provided a guarantee of DKK 412k.

Parent:

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for Skagen Sandblæseri & Skibsservice ApS's, Skagen Overfladeteknik DK ApS's and OC Ejendomme ApS's balances with a credit institution.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other 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.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 2.225 er der givet pant i danske grunde og bygninger.

Group:

Danish land and buildings have been provided as security for mortgage debt of DKK 2,225k.

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

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 45.260, der giver pant i danske grunde og bygninger.

The group has issued mortgage deeds registered to the mortgagor at a total amount of DKK 45,260k secured upon Danish land and buildings.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen udstedt skadeløsbrev på t.DKK 6.000, virksomhedspant t.DKK 10.000 og ejerpant t.DKK 2.000 med pant i driftsmateriel, inventar og goodwill.

As security for payables to credit institutions, the group has issued a letter of indemnity of DKK 6,000k, provided a company mortgage of DKK 10,000k and issued a mortgage registered to the mortgagor of DKK 2,000k secured upon operating equipment, tools and equipment and goodwill.

Modervirksomhed:

Parent:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

The company has not provided any security over assets.

Koncern
Group

2021	2020
DKK	DKK

17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Andre driftsindtægter Other operating income	-88.748	-343.193
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	3.822.407	4.179.197
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme Fair value adjustment of investment properties	0	2.323.112
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-256.251	-307.723
Finansielle indtægter Financial income	-587.868	-889.211
Finansielle omkostninger Financial expenses	2.015.175	1.839.143
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	3.978.438	1.938.382
Øvrige reguleringer Other adjustments	-148.430	-35.910
I alt Total	8.734.723	8.703.797

18. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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 for medium-sized groups and enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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.

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

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valuta-

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds participating interests, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

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

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

CURRENCY

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

On recognition of independent foreign entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments

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

kurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

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

arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity under the reserve for net revaluation according to the equity method in respect of investments measured according to the equity method, and otherwise under the foreign currency translation reserve.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign entities, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

LEASES

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

INCOME STATEMENT**Gross result**

Gross result comprises revenue, other operating income, property costs, raw materials and consumables and cost of sales and other external expenses.

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

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

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Revenue

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

Income from the sale of services is recognised in the income statement as delivery takes place (delivery method). Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Other operating income

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

Costs of raw materials and consumables

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

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

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

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Property costs

Property costs comprise costs relating to property management, including repair and maintenance costs, real property taxes, insurance, overhead costs and other costs.

Other external expenses

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

Staff costs

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

Depreciation and impairment losses

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

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent		Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Erhvervede rettigheder	7	0	Acquired rights	7	0
Goodwill	5	0	Goodwill	5	0
Indretning af lejede lokaler	5 - 10	0	Leasehold improvements	5 - 10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 - 10	0	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5 - 10	0

Investeringsejendomme afskrives ikke.

Investment properties are not depreciated.

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.

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

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

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

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Under dagsværdiregulering af investeringsejendomme indregnes urealiserede værdireguleringer af investeringsejendomme samt realiserede gevinster og tab ved salg.

Fair value adjustment of investment properties

Unrealised value adjustments of investment properties and realised gains and losses on the sale of assets are recognised in the fair value adjustment of investment properties.

Andre driftsomkostninger

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

Other operating expenses

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

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

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

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

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

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. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab for sambe-

Income from equity investments in group enterprises and associates

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

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

Other net financials

Interest income and interest expenses etc. are recognised in other net financials.

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

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. The parent is the administration company for the joint taxation and

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

skatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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.

thus settles all income tax payments with the tax authorities.

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

BALANCE**Materielle anlægsaktiver***Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment***Investment properties*

Investment properties comprise investments in land and buildings for the purpose of earning a return on such investments in the form of regular operating income and capital gains on sale. Investment properties are recognised at cost at the date of acquisition. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Investment properties are subsequently measured at fair value with value adjustments in the income statement. The fair value is calculated by applying an individually determined discount rate to the capitalisation of a market-based operating income from the property. A valuer has not been used to determine the fair value.

Other property, plant and equipment

Other property, plant and equipment comprise land and buildings, leasehold improvements as well as other fixtures and fittings, tools and

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

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

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

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

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter

equipment.

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

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

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

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

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment

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

Equity investments in group enterprises and associates

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the

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

indre værdis metode. På kapitalandele i datter-virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Kapitalandele i associerede virksomheder

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Indre værdis metode

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

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

equity method in the balance sheet of the parent. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

Equity investments in associates

In the balance sheet, equity investments in associates are recognised and measured according to the equity method. For equity investments in associates, the equity method is considered a measurement method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

Equity method

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

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

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

Gains or losses on disposal of equity investments

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

Impairment losses on fixed assets

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

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

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

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

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

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

for nedskrivningen ikke længere består.

reasons for the impairment no longer exist.

Varebeholdninger

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

Inventories

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

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

Receivables

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

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

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

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

18. 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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger ved-

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.

Prepayments

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

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

rørende efterfølgende regnskabsår.

years.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Other investments

Other equity investments are measured at fair value in the balance sheet. For equity investments that are traded in an active market, fair value is equivalent to the market value at the balance sheet date. Other equity investments for which fair value cannot be determined reliably are measured at cost.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i moder-virksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra datter-virksomheder, der vedtages inden godkendelsen af årsrapporten for JMC 13 Holding ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven (samtidighedsprincippet).

Equity

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are adopted before adoption of the annual report for JMC 13 Holding ApS are not tied up in the revaluation reserve (simultaneous principle).

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

Unrealised foreign currency gains and losses from the translation of the net investment in independent foreign entities are recognised in equity under the foreign currency translation reserve. The reserve is dissolved when the independent foreign entities are disposed of.

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

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 beskatningsregler, 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 inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

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.

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 within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries 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.

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

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

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

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

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.

Payables

Deposits recognised under liabilities comprise deposits received from lessees under the company's leases.

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

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

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.

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital 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.

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

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

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

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