



Tlf.: +45 96 26 38 00  
herning@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Birk Centerpark 30  
DK-7400 Herning  
CVR no. 20 22 26 70

**HYDROAIR INTERNATIONAL APS**

**ROUSTVEJ 50, 6800 VARDE**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2023**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2023*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 21. juni 2024**  
*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 21 June 2024*

---

**Tricia Lynn Fulton**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 31 58 95 09**  
**CVR NO. 31 58 95 09**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger ..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	10
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	11
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	12-13
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	14
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	15
Noter..... <i>Notes</i>	16-18
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	19-23

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

HydroAir International ApS  
Roustvej 50  
6800 Varde

CVR-nr.: 31 58 95 09

*CVR No.:*

Stiftet: 1. juli 2008

*Established:* 1 July 2008

Kommune: Varde

*Municipality:*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Lee Francis Wichlacz, formand  
*chairman*  
Jean-Pierre Guy Parent  
Marc Greenberg

**Direktion**  
*Executive Board*

Helene Foght

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Birk Centerpark 30  
7400 Herning

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING**  
*MANAGEMENT'S STATEMENT*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for HydroAir International ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Varde, den 21. juni 2024  
*Varde, 21 June 2024*

Direktion:  
*Executive Board*

---

Helene Foght

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

Lee Francis Wichlacz  
Formand  
*Chairman*

---

Jean-Pierre Guy Parent

---

Marc Greenberg

*Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of HydroAir International ApS for the financial year 1 January - 31 December 2023.*

*The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2023 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023.*

*The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.*

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

*Til kapitalejeren i HydroAir International ApS*

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for HydroAir International ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

*To the Shareholder of HydroAir International ApS*

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of HydroAir International ApS for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2023 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023 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 (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.*

**Management's Responsibilities for the Financial Statements**

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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.

*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.*

*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.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

Vi kommunikerer med ledelsen 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 Commentary

*Management is responsible for Management Commentary.*

**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.

*Our opinion on the Financial Statements does not cover Management Commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

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.

*In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management Commentary and, in doing so, consider whether Management Commentary is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.*

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

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

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.

*Based on the work we have performed, we conclude that Management Commentary is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management Commentary.*

Herning, den 21. juni 2024  
*Herning, 21 June 2024*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no.*

Martin Jochens Lück  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne35421  
*MNE no.*



**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

	2023	2022	2021	2020	2019
	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	2.281.129	8.584.823	11.981.956	9.183.211	7.877.856
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	-3.193.152	2.538.528	6.081.526	3.659.749	2.982.308
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-751.094	-209.099	319.728	247.056	172.404
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	-3.944.246	2.329.429	6.401.254	3.906.805	3.154.712
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	-3.077.810	1.802.088	4.987.542	3.038.769	2.439.076
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	43.266.665	64.373.407	46.404.114	48.172.841	42.573.528
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	15.942.348	19.020.158	17.218.069	42.230.527	39.191.758
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme i alt.....	-9.725.705	12.103.855	-1.539.278	984.138	841.997
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	0	0	0	0	0
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Key ratios</i>					
Soliditetsgrad.....	36,8	29,5	37,1	87,7	92,1
<i>Equity ratio</i>					

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

*The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:*

Soliditetsgrad:

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

Equity ratio:

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet er at levere komponenter til professionelle producenter (OEM's) af whirlpools, spaer, swimmingpools og andre vandbaserede systemer og at samarbejde globalt med distributionspartnere.

HydroAir International ApS tilbyder systemløsninger og individuelt tilpassede produkter fra et bredt produktsortiment, som indeholder pumper, blæsere, hydrojets, elektronik- og luftsystemer samt undervandsbelysning og andre relaterede produkter.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets aktivitet er reduceret i 2023 som følge af mindre efterspørgsel på selskabets produkter.

Årets underskud for 2023 på -3.078 tkr. betegnes som utilfredsstillende.

**Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Selskabet har realiseret en lavere omsætning end forventet, hvilket har resulteret i et lavere resultat end sidste år og end forventet for indeværende år.

Herudover er årets resultat påvirket af en væsentlig tabshensættelse på debitor.

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Der pågår ingen egentlig forskning i virksomheden, men derimod pågår der udviklingsaktiviteter, der ligger inden for produkter og procesudstyr til industrien. Denne udvikling foregår i et tæt samarbejde med kunderne og moderselskabet i USA.

**Forventninger til fremtiden**

Det forventes, at regnskabsåret 2024 vil give et positivt resultat på 1-2 mio. kr.

***Principal activities***

*The main activity of the company is to supply to professional manufacturers (OEMs) of whirlpools, spas, swimming pools and aquaculture system solutions and co-operate with distribution partners worldwide.*

*HydroAir International ApS offers system solutions and individual products from a broad product portfolio, which includes pumps, blowers, hydrotherapy jets, electronic and pneumatic systems, underwater lights and other related articles.*

***Development in activities and financial and economic position***

*The company's activity has decreased in 2023 due to lower demand for the company's products.*

*The negative profit of 2023 3,078 DKK `ooo is not satisfactory.*

***Profit/loss for the year compared to the expected development***

*The Company has realized a lower turnover than expected, which has resulted in a lower result than last year and lower than expected for the current year.*

*In addition, the result for the year is affected by a significant provision for losses on the debtor.*

***Significant events after the end of the financial year***

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.*

***Research and development activities***

*The company does not do any actual research, but there are development activities within products and processing equipment for the industry. This development takes place in close collaboration with customers and the parent company in the USA.*

***Future expectations***

*It is expected that the financial year of 2024 will show a positive result within 1-2 million danish crowns.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	2023 kr. DKK	2022 kr. DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> ..... <i>GROSS PROFIT</i>		<b>2.281.129</b>	<b>8.584.823</b>
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-5.474.281	-6.046.295
<b>DRIFTSRESULTAT</b> ..... <i>OPERATING LOSS</i>		<b>-3.193.152</b>	<b>2.538.528</b>
Finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	2	-751.094	-209.099
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> ..... <i>LOSS BEFORE TAX</i>		<b>-3.944.246</b>	<b>2.329.429</b>
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	866.436	-527.341
<b>ÅRETS RESULTAT</b> ..... <i>LOSS FOR THE YEAR</i>	4	<b>-3.077.810</b>	<b>1.802.088</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2023 kr. DKK	2022 kr. DKK
Lejedepositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		6.000	6.000
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Financial non-current assets</i>	5	<b>6.000</b>	<b>6.000</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		<b>6.000</b>	<b>6.000</b>
Varelager..... <i>Stocks</i>		15.927.916	19.390.248
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>15.927.916</b>	<b>19.390.248</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		22.122.012	32.474.107
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>	6	898.929	32.493
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		1.193.052	98.576
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		490.000	0
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	7	74.378	91.900
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>24.778.371</b>	<b>32.697.076</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>2.554.378</b>	<b>12.280.083</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>43.260.665</b>	<b>64.367.407</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>43.266.665</b>	<b>64.373.407</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2023</b> kr. DKK	<b>2022</b> kr. DKK
Anpartskapital..... <i>Share capital</i>		125.000	125.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		15.817.348	18.895.158
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>		<b>15.942.348</b>	<b>19.020.158</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		2.776.773	2.078.802
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		23.986.936	42.589.080
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		0	134.510
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		560.608	550.857
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>27.324.317</b>	<b>45.353.249</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSESR.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>27.324.317</b>	<b>45.353.249</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>43.266.665</b>	<b>64.373.407</b>
<b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies etc.</i>	8		
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i>	9		
<b>Nærtstående parter</b> <i>Related parties</i>	10		
<b>Koncernregnskab</b> <i>Consolidated Financial Statements</i>	11		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
*EQUITY*

kr. <i>DKK</i>	Anpartskapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2023..... <i>Equity at 1 January 2023</i>	125.000	18.895.158	19.020.158
Forslag til resultatdisponering, jf. note 4..... <i>Proposed profit allocation, see note 4</i>		-3.077.810	-3.077.810
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b> <i>Equity at 31 December 2023</i>	<b>125.000</b>	<b>15.817.348</b>	<b>15.942.348</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	2023	2022
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	-3.077.810	1.802.088
<i>Profit/loss for the year</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	-866.436	527.341
<i>Tax on profit/loss, reversed</i>		
Betalt selskabsskat.....	-624.510	-1.455.270
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	3.462.332	-5.570.201
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	9.307.634	7.569.138
<i>Change in receivables (ex tax)</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	-17.926.915	9.236.759
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>-9.725.705</b>	<b>12.109.855</b>
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>		
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	-6.000
<i>Purchase of financial assets</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>0</b>	<b>-6.000</b>
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>		
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-9.725.705</b>	<b>12.103.855</b>
<b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>		
Likvider 1. januar.....	12.280.083	176.228
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>2.554.378</b>	<b>12.280.083</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</b>		
Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i>		
Likvide beholdninger.....	2.554.378	12.280.083
<i>Cash and cash equivalents</i>		
<b>LIKVIDER.....</b>	<b>2.554.378</b>	<b>12.280.083</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>		

**NOTER**  
**NOTES**

	2023 kr. DKK	2022 kr. DKK	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Average number of full time employees</i>	9	9	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	5.006.849	5.471.877	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	511.276	514.595	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	-43.844	59.823	
	<b>5.474.281</b>	<b>6.046.295</b>	
<p>Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.  <i>Information on management remuneration is omitted in accordance with the exemption provision in the Danish Financial Statements Act, section 98 b, subsection. 3 No. 2.</i></p>			
<b>Finansielle omkostninger</b>			<b>2</b>
<i>Financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Associated enterprises</i>	774.903	146.255	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	-23.809	62.844	
	<b>751.094</b>	<b>209.099</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	0	516.510	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-866.436	10.831	
	<b>-866.436</b>	<b>527.341</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>4</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>	-3.077.810	1.802.088	
	<b>-3.077.810</b>	<b>1.802.088</b>	



**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Financial non-current assets*

5

kr. DKK	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2023..... <i>Cost at 1 January 2023</i>	6.000
Kostpris 31. december 2023..... <i>Cost at 31 December 2023</i>	6.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	<b>6.000</b>

**Udskudt skatteaktiv**  
*Deferred tax assets*

6

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver samt fremførbart skattemæssigt underskud.  
*Provision for deferred tax comprises deferred tax on tangible fixed assets and carry-forward taxable loss.*

Udskudt skatteaktiv 1. januar..... <i>Deferred tax assets, beginning of year</i>	32.493	43.324
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... <i>Deferred tax of the year, income statement</i>	866.436	-10.831
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december.....</b> <i>Deferred tax assets 31 December 2023</i>	<b>898.929</b>	<b>32.493</b>

Virksomheden har stor positiv indtjening. Skatteaktivet udnyttes derfor indenfor 3 år.  
*The company has positive earnings. The tax asset is therefore utilized within 3 years.*

**Periodeafgrænsningsposter**  
*Prepayments and accrued income*

7

Omkostninger..... <i>Costs</i>	74.378	91.900
	<b>74.378</b>	<b>91.900</b>

**NOTER**  
*NOTES***Note****Eventualposter mv.***Contingencies etc.*

8

**Eventualforpligtelser***Contingent liabilities*

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig ydelse på 168 tkr.

*The company has entered into operation rent and lease agreements with an average lease payment of DKK ('000) 168.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser***Charges and securities*

Ingen.

*None.*

9

**Nærtstående parter***Related parties*

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Balboa Water Group LLC, 1209 Orange Street Wilmington, DE 19801 New Castle Country, USA.

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter modersomhed samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

*Transactions with related parties*

*The company did not carry out any material transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.*

**Koncernregnskab***Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Balboa Water Group LLC, 1209 Orange Street Wilmington, DE 19801 New Castle Country, USA.

*The Company is included in the Consolidated Annual Report of Balboa Water Group LLC, 1209 Orange Street Wilmington, DE 19801 New Castle Country, USA.*

11

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for HydroAir International ApS for 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The Annual Report of HydroAir International ApS for 2023 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.*

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

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

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**Andre driftsindtægter**

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

**Andre eksterne omkostninger**

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

**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.

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

*Net revenue is recognised exclusive of VAT and less duties and discounts related to the sale.*

**Cost of sales**

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.*

**Other operating income**

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets. In addition, profit from sale of intangible and tangible fixed assets as well as business interruption and conflict compensations are included. Compensations are recognised when the income is deemed to be realisable.*

**Other external expenses**

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.*

**Staff costs**

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat af årets resultat**

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

**BALANCEN****Finansielle anlægsaktiver****Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

**Financial income and expenses**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

**Tax**

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

**BALANCE SHEET****Financial non-current assets****Inventories**

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.*

*The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

*The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

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

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 kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

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

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Skyldig skat 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 samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

**Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.*

*Write-off is performed to provide for losses when an objective indication has been assessed to have incurred that a receivable or a portfolio of receivables are impaired. If there is an objective indication that an individual receivable is impaired, the write-off is performed at individual level.*

*Receivables for which there are no objective indication of impairment at individual level are assessed at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' registered office and credit rating in accordance with the Company's policy for credit risk management. The objective indicators, which are applied for portfolios, are determined based on the historical loss experiences.*

*Write-off is determined as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of the expected cash flows, including realisable value of any received collaterals. The effective interest rate is used as discount rate for the single receivable or portfolio.*

**Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

**Tax payable and deferred tax**

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

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

**Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

**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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

**Liabilities**

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.*

*Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

**Foreign currency translation**

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

*Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*

**CASH FLOW STATEMENT**

*The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Pengestrømme fra driftsaktivitet:**  
Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

**Pengestrømme fra investeringsaktivitet:**  
Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

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

**Likvider:**  
Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

*Cash flows from operating activities:  
Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.*

*Cash flows from investing activities:  
Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.*

*Cash flows from financing activities:  
Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.*

*Cash and cash equivalents:  
Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.*