

TCR Denmark ApS

Vilhelm Lauritzens Alle 1, 2770 Kastrup

CVR-nr. / CVR no. 31 76 82 09

Årsrapport for regnskabsåret 01.07.21 - 30.06.22

Annual report for the financial year 01.07.21 - 30.06.22

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 21.12.22

Benoit Biebuyck
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Boards and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13
Balance Balance sheet	14 - 15
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	16
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	17 - 18
Noter Notes	19 - 36

Selskabet
The company

TCR Denmark ApS
Vilhelm Lauritzens Alle 1
2770 Kastrup
Telefon / Tel.: 50 77 68 01
Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / CVR no.: 31 76 82 09
Regnskabsår / Financial year: 01.07 - 30.06

Direktion
Executive Boards

Harold Christian E Delloye

Bestyrelse
Board of Directors

Benoit Christian Biebyuck
Tom Joeri W. Bellekens

Revision
Auditors

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.21 - 30.06.22 for TCR Denmark ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.07.21 - 30.06.22 for TCR Denmark 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.22 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.21 - 30.06.22.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 30.06.22 and of the results of the company's activities and cash flows for the financial year 01.07.21 - 30.06.22.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Kastrup, den 21. december 2022
Kastrup, December 21, 2022

Direktionen
Executive Boards

Harold Christian E Delloye

Bestyrelsen
Board of Directors

Benoit Christian Biebyuck

Tom Joeri W. Bellekens

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i TCR Denmark ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for TCR Denmark ApS for regnskabsåret 01.07.21 - 30.06.22, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.22 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.21 - 30.06.22 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

To the capital owner of TCR Denmark ApS

Opinion

We have audited the financial statements of TCR Denmark ApS for the financial year 01.07.21 - 30.06.22, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30.06.22 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.07.21 - 30.06.22 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for Opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's responsibility for the financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

København, den 21. december 2022
Copenhagen, December 21, 2022

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 33963556

Jens Sejer Pedersen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne14986

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

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

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

Torben Mortensen

Reg. revisor
Registered Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne18040

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	33.936	32.021	40.851	44.124	39.259
Indeks / index	86	82	104	112	100
Resultat af primær drift Operating profit	7.379	5.674	2.969	8.903	4.582
Indeks / index	161	124	65	194	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-298	-224	-123	-46	-92
Indeks / index	324	243	134	50	100
Årets resultat Profit for the year	5.524	4.251	2.218	6.908	3.493
Indeks / index	158	122	63	198	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	56.961	46.509	51.286	43.769	34.852
Indeks / index	163	133	147	126	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	452	84	1.160	61	14
Indeks / index	3.229	600	8.286	436	100
Egenkapital Equity	29.255	23.732	19.481	17.263	10.355
Indeks / index	283	229	188	167	100

Nøgletal
Ratios

	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	21%	20%	12%	50%	67%
Bruttomargin	40%	43%	42%	43%	43%
<i>Definitioner af nøgletal</i>			<i>Ratios definitions</i>		
Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$		
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$		

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at virke som leverandør af færdige løsninger til luftfarten GSE indenfor udlejning, vedligeholdelse, fleet management og pooling samt hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.21 - 30.06.22 udviser et resultat på DKK 5.523.806 mod DKK 4.250.880 for tiden 01.07.20 - 30.06.21. Balancen viser en egenkapital på DKK 29.255.366.

Resultatforventningen for regnskabsåret 01.07.21 - 30.06.22 var på linje med årets resultat. Selskabet nød godt af den betydelige stigning i luftfartsindustrien og stigningen i forårs-/sommerflyvningerne fra april 2022 og fremefter. Virksomheden er endnu ikke tilbage på niveauet før covid, men udsigterne er væsentligt forbedret.

Forventet udvikling

Selskabet Selskabet forventer et resultat før skat i niveauet DKK 8 mio. for det kommende år.

Primary activities

The company's purpose is to act as a supplier of key solutions for the aviation GSE within rental, maintenance, fleet management and pooling and related services.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.07.21 - 30.06.22 shows a profit/loss of DKK 5,523,806 against DKK 4,250,880 for the period 01.07.20 - 30.06.21. The balance sheet shows equity of DKK 29,255,366.

The earnings expectations for the financial year 01.07.21 - 30.06.22 were in line with the net profit recorded for the year. The company benefited from the significant increase in the aviation industry and ramp up of the spring/summer flights from April 2022 onwards. The company is not yet back to pre-covid levels but the outlook has significantly improved.

Outlook

The company expects a profit before tax in the region of DKK 8 mio for the coming year

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2021/22 DKK	2020/21 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	33.936.475	32.021.302
2	Personaleomkostninger Staff costs	-25.135.337	-23.983.393
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	8.801.138	8.037.909
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-1.422.613	-2.363.941
	Resultat af primær drift Operating profit	7.378.525	5.673.968
	Finansielle indtægter Financial income	50.732	31.307
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-348.980	-255.255
	Resultat før skat Profit before tax	7.080.277	5.450.020
4	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-1.556.471	-1.199.140
	Årets resultat Profit for the year	5.523.806	4.250.880
5	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		

AKTIVER		30.06.22	30.06.21
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	31.578	55.261
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	31.578	55.261
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	304.139	746.298
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	130.288	662.411
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	71.877	44.559
7	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	506.304	1.453.268
8	Deposita Deposits	7.390	7.390
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	7.390	7.390
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	545.272	1.515.919
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	3.124.214	2.712.972
	Varebeholdninger i alt Total inventories	3.124.214	2.712.972
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	16.259.569	8.057.453
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	440.393	2.540.567
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	1.011.917	868.867
	Andre tilgodehavender Other receivables	79.306	1.667.264
9	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	4.484.893	4.382.656
	Tilgodehavender i alt Total receivables	22.276.078	17.516.807
	Likvide beholdninger Cash	31.015.462	24.763.565
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	56.415.754	44.993.344
	Aktiver i alt Total assets	56.961.026	46.509.263

		30.06.22	30.06.21
		DKK	DKK
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Note			
	Selskabskapital Share capital	746.115	746.115
	Overført resultat Retained earnings	3.509.251	22.985.445
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	25.000.000	0
	Egenkapital i alt Total equity	29.255.366	23.731.560
11	Selskabsskat Income taxes	1.257.028	893.386
11	Anden gæld Other payables	2.439.296	2.655.220
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	3.696.324	3.548.606
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	546
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	8.995.776	8.725.353
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	5.853.998	2.182.403
	Selskabsskat Income taxes	617.880	0
	Anden gæld Other payables	8.541.682	8.320.795
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	24.009.336	19.229.097
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	27.705.660	22.777.703
	Passiver i alt Total equity and liabilities	56.961.026	46.509.263
12	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
13	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
14	Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåre Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitaloppgørelse for 01.07.20 - 30.06.21 Statement of changes in equity for 01.07.20 - 30.06.21				
Saldo pr. 01.07.20 Balance as at 01.07.20	746.115	18.734.566	0	19.480.681
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	4.250.879	0	4.250.879
Saldo pr. 30.06.21 Balance as at 30.06.21	746.115	22.985.445	0	23.731.560
Egenkapitaloppgørelse for 01.07.21 - 30.06.22 Statement of changes in equity for 01.07.21 - 30.06.22				
Saldo pr. 01.07.21 Balance as at 01.07.21	746.115	22.985.445	0	23.731.560
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-19.476.194	25.000.000	5.523.806
Saldo pr. 30.06.22 Balance as at 30.06.22	746.115	3.509.251	25.000.000	29.255.366

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2021/22 DKK	2020/21 DKK
Årets resultat Profit for the year	5.523.806	4.250.880
15 Reguleringer Adjustments	3.277.332	3.787.029
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-411.242	965.920
Tilgodehavender Receivables	-6.575.395	3.342.038
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	3.671.595	-26.996
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	133.845	-8.773.760
Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	5.619.941	3.545.111
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	50.732	31.307
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-348.980	-255.255
Betalt selskabsskat Income tax paid	-718.000	-1.120.244
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	4.603.693	2.200.919
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	0	-71.050
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-451.970	-84.003
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-451.970	-155.053
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder Repayment of payables to group enterprises	2.100.174	-2.113.057
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	2.100.174	-2.113.057
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	6.251.897	-67.191

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

		2021/22	2020/21
Note		DKK	DKK
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	24.763.565	24.830.756
	Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	31.015.462	24.763.565
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
	Likvide beholdninger Cash	31.015.462	24.763.565
	I alt Total	31.015.462	24.763.565

1. Særlige poster
Special items

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Special items are income and expenses that are special due to their size and nature. The following special items were recorded in the financial year:

Særlige poster: Special items:	Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in:	2021/22 DKK	2020/21 DKK
Kompensation for faste omkostninger Compensation for fixed costs	Andre driftsindtægter Other operating income	-1.152.189	1.600.000

I regnskabsåret 2020/21 modtog selskabet COVID-19 kompensation til at dække selskabets faste omkostninger. Efterfølgende er selskabet blevet opmærksomme på, at en del af den kompensation man modtog skal tilbagebetales. Derfor er det tidligere for meget indtægtsførte beløb omkostningsført i indeværende år under andre driftsindtægter.

In the financial year 2020/21, the company received COVID-19 compensation to cover the company's fixed costs. Subsequently, the company has become aware that part of the compensation received must be repaid. Therefore the excessive amount previously recognized as income has been expensed in the current financial year under other operating income.

2. Personaleomkostninger
Staff costs

Lønninger Wages and salaries	21.429.816	19.872.921
Pensioner Pensions	2.506.284	2.878.140
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	359.617	540.881
Andre personaleomkostninger Other staff costs	839.620	691.451
I alt Total	25.135.337	23.983.393
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	33	39

	2021/22 DKK	2020/21 DKK
--	----------------	----------------

3. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver
Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	23.683	15.789
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	1.398.930	2.348.152
I alt Total	1.422.613	2.363.941

4. Skat af årets resultat
Tax on profit for the year

Årets aktuelle skat Current tax for the year	1.699.522	1.233.386
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-143.051	-34.246
I alt Total	1.556.471	1.199.140

5. Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	25.000.000	0
Overført resultat Retained earnings	-19.476.194	4.250.880
I alt Total	5.523.806	4.250.880

6. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights
Kostpris pr. 01.07.21 Cost as at 01.07.21	71.050
Kostpris pr. 30.06.22 Cost as at 30.06.22	71.050
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.21 Amortisation and impairment losses as at 01.07.21	-15.789
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-23.683
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.22 Amortisation and impairment losses as at 30.06.22	-39.472
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.22 Carrying amount as at 30.06.22	31.578

7. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Produktionsan- læg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.07.21 Cost as at 01.07.21	2.363.366	8.769.282	779.782
Tilgang i året Additions during the year	316.657	86.424	48.889
Kostpris pr. 30.06.22 Cost as at 30.06.22	2.680.023	8.855.706	828.671
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.21 Depreciation and impairment losses as at 01.07.21	-1.617.069	-8.106.871	-735.226
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-758.815	-618.547	-21.568
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.22 Depreciation and impairment losses as at 30.06.22	-2.375.884	-8.725.418	-756.794
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.22 Carrying amount as at 30.06.22	304.139	130.288	71.877

8. Finansielle anlægsaktiver
Non-current financial assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.07.21 Cost as at 01.07.21	7.390
Kostpris pr. 30.06.22 Cost as at 30.06.22	7.390
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.22 Carrying amount as at 30.06.22	7.390

30.06.22 DKK	30.06.21 DKK
-----------------	-----------------

9. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Forudbetalte omkostninger Prepaid costs	4.484.893	4.382.656
I alt Total	4.484.893	4.382.656

	30.06.22 DKK	30.06.21 DKK
10. Udskudt skat		
Deferred tax		
Udskudt skatteaktiv pr. 01.07.21 Provisions for deferred tax as at 01.07.21	868.866	834.621
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	143.051	34.245
Udskudt skatteaktiv pr. 30.06.22 Provisions for deferred tax as at 30.06.22	1.011.917	868.866
Udskudt skat fordeler sig således: Deferred tax is distributed as below:		
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	4.217	1.241
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	758.788	614.644
Varebeholdninger Inventories	172.242	140.562
Tilgodehavender Receivables	76.670	112.420
I alt Total	1.011.917	868.867

11. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Gæld i alt 30.06.22 Total payables at 30.06.22	Gæld i alt 30.06.21 Total payables at 30.06.21
Selskabsskat Income taxes	1.257.028	893.386
Anden gæld Other payables	2.439.296	2.655.220
I alt Total	3.696.324	3.548.606

Langfristet gæld består af hensat feriepengeforpligtelse for overgangsperioden til den nye ferielov.

Long-term payables consists of provision for holiday pay for the transition period to the new holiday act.

12. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået lejeaftaler vedrørende bygninger med en årlig ydelse på 6.635 t.DKK. Selskabet er forpligtet til lejemålet i 20 år, men har mulighed for at opsigelse af lejemålet såfremt visse kundekontrakt relaterede forhold ophører.

Lease commitments

The company has signed lease obligations regarding buildings with an annual base on DKK 6,635k. The Company is committed to the lease agreement for 20 years, but has possibility of termination of the lease contract if certain customer contract related to conditions ceases.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Selskabets likvide beholdninger er pantsat til sikkerhed for koncernrelaterede selskabers bankgæld. De bogførte værdi af pantsatte likvide beholdninger udgjorde 31.015 t.kr. pr. 30.06.2022.

The company has pledge its cash holdings as security for group related companies debt to the bank. The book value of the pledge cash holdings amount to DKK 31,015k the 30.06.2022.

14. Nærtstående parter
Related parties

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	1.422.613	2.363.941
Finansielle indtægter Financial income	-50.732	-31.307
Finansielle omkostninger Financial expenses	348.980	255.255
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	1.556.471	1.199.140
I alt Total	3.277.332	3.787.029

16. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore 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.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for medium-sized enterprises in reporting class C.

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.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

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

(DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

LEASES

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

INCOME STATEMENT**Gross profit**

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

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

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.

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.

Revenue

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.

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.

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

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi DKK		Useful lives, years	Resi- dual value DKK
Erhvervede rettigheder	3	0	Acquired rights	3	
Indretning af lejede lokaler	5	0	Leasehold improvements	5	
Produktionsanlæg og maski- ner	5-7	0	Plant and machinery	5-7	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	

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.

Other external expenses

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

Staff costs

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

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

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

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

Andre finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

BALANCE
Immaterielle anlægsaktiver
Erhvervede rettigheder

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en

ready for use and reassessed annually.

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

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

BALANCE SHEET
Intangible assets
Acquired rights

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

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between

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

eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

Materielle anlægsaktiver

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

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

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

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

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.

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.

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

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

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.

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.

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.

Impairment losses on fixed assets

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

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

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 for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

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

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afhol-

tion.

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 reasons for the impairment no longer exist.

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.

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.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale

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

des for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Cash

Cash includes deposits in bank account.

Egenkapital

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

Equity

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

16. 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.

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

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter

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.

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

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

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

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured

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

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.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt

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.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

Cash flows from financing activities comprise changes in the company's share capital and associated costs and financing from and dividends

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

udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

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

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