

# **Powercon A/S**

Textilvænget 6, 9560 Hadsund  
CVR-nr. / CVR no. 32 27 04 33

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21** **Annual report for the financial year 01.07.20 - 30.06.21**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 30.11.21

Peter Smedegaard  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 17
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	18
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	19 - 20
Noter Notes	21 - 39

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

Powercon A/S  
Textilvænget 6  
9560 Hadsund  
Telefon / Tel.: 79 30 12 20  
Hjemsted / Registered office: Mariagerfjord  
CVR-nr. / CVR no.: 32 27 04 33  
Regnskabsår / Financial year: 01.07 - 30.06

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Kim Brøndum Larsen

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Peter Smedegaard, formand / chairman  
Peter Castberg Knudsen  
Allan Holm Jørgensen  
Kim Brøndum Larsen

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

**Bank**

---

Spar Nord Bank

---

**Modervirksomhed**

**Parent company**

---

Powercon Holding ApS, Mariagerfjord

## **Ledelsespåtegning**

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

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21 for Powercon A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.21 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hadsund, den 29. november 2021  
Hadsund, November 29, 2021

#### **Direktionen** **Executive Board**

Kim Brøndum Larsen

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

Peter Smedegaard  
Formand / Chairman

Allan Holm Jørgensen

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.07.20 - 30.06.21 for Powercon A/S.

The annual report is presented 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 as at 30.06.21 and of the results of the company's activities and cash flows for the financial year 01.07.20 - 30.06.21.

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

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

Peter Castberg Knudsen

Kim Brøndum Larsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Til kapitalejeren i Powercon A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Powercon A/S for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21, 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. 30.06.21 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

### To the Shareholder of Powercon A/S

#### Opinion

We have audited the financial statements of Powercon A/S for the financial year 01.07.20 - 30.06.21, 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 30.06.21 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.07.20 - 30.06.21 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

#### Basis for Opinion

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere 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 udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- 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 fort-

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 may cast significant doubt on the company's



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sætte 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.

Hadsund, den 29. november 2021  
Hadsund, November 29, 2021

### Beierholm

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

Brian Nielsen

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne33779

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.

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
<i>Resultat</i> Profit/loss					
Resultat af primær drift Operating profit	42.773	16.817	8.786	4.560	1.922
Finansielle poster i alt Total net financials	2.716	-2.106	-577	-8	-100
Årets resultat Profit for the year	35.470	11.468	6.397	3.545	1.427
<i>Balance</i> Balance					
Samlede aktiver Total assets	99.761	72.314	26.173	21.564	24.644
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	0	165	0	0	0
Egenkapital Equity	55.214	23.578	12.110	7.713	4.167
<i>Pengestrømme</i> Cashflow					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	53.494	21.648	0	0	0
Investeringer Investing activities	0	-165	0	0	0
Finansiering Financing activities	-10.079	1.519	0	0	0
Årets pengestrømme Cash flows for the year	43.415	23.002	0	0	0

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	90%	64%	65%	60%	41%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	55%	33%	46%	36%	17%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	49	37	27	16	15

*Definitioner af nøgletal**Ratios definitions*

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

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i udvikling af test-systemer til energibranchen samt udvikling og produktion af landstrømssystemer til havne m.v.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.20 - 30.06.21 udviser et resultat på DKK 35.470.101 mod DKK 11.467.969 for tiden 01.07.19 - 30.06.20. Balancen viser en egenkapital på DKK 55.214.156.

Ledelsen finder årets resultat meget tilfredsstillende.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer at fortsætte den positive udvikling af selskabet med stor øget aktivitet i de kommende år.

PowerCon's hovedmarkeder indenfor grøn energiproduktion og grøn energiforbrug er i hastig udvikling.

Vindenergi ses som en af de afgørende teknologier i den grønne omstilling og PowerCon er godt positioneret som mangeårig leverandør til nogle af de største vindmølleproducenter.

Indenfor grøn energiforbrug har PowerCon skabt en markedsledende position i relation til landstrøm og har over de sidste 3-4 år leveret de største projekter i Europa. Landstrøm er flere steder meget tæt på at blive et lovkrav inden 2030, hvilket har medført en meget kraftig efterspørgsel og en tydelig tendens til at være og blive et stort fokusområde for havne i hele verden.

**Primary activities**

The company's activities comprise development of test systems for the energy industry as well as development and production of shore power systems for ports etc.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.07.20 - 30.06.21 shows a profit/loss of DKK 35,470,101 against DKK 11,467,969 for the period 01.07.19 - 30.06.20. The balance sheet shows equity of DKK 55,214,156.

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

**Outlook**

The company expects to continue the positive development of the company with significantly increased activity in the coming years.

PowerCon's main markets within green energy production and green energy consumption are developing rapidly.

Wind energy is seen as one of the crucial technologies in the green transition and PowerCon is well positioned as a long-standing supplier to some of the largest wind turbine manufacturers.

Within green energy consumption, PowerCon has created a market-leading position in relation to shore power and has over the last 3-4 years delivered the largest projects in Europe. In several places, land power is very close to becoming a legal requirement by 2030, which has led to a very strong demand and a clear tendency to be and become a major focus area for ports around the world.

**Videnressourcer**

Hvert år investerer selskabet betydelige ressourcer på at kompetenceudvikle selskabet på flere niveauer. Indsatsområderne er blandt andet en vedvarende tilknytning til Aalborg Universitet der er verdensførende på energiteknologi. PowerCon har flere fællesprojekter med AAU hvor samarbejdet giver værdifuld indsigt i nye teknologier. PowerCon har også igangværende projekter med medfinansiering fra EU til flere innovative produkter der er blevet screenet af europæiske eksperter som høj potentielle for den fremtidige vækst.

Et andet fokusområde er videreudviklingen af den internationale standard for landstrøm hvor PowerCon har flere medarbejdere tilknyttet og på den måde får lov at præge regelsættet for fremtidige løsninger.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Knowledge resources**

Every year, the company invests significant resources in developing the company's competence at several levels. The focus areas are, among other things, an ongoing connection to Aalborg University, which is a world leader in energy technology. PowerCon has several joint projects with AAU where the collaboration provides valuable insight into new technologies. PowerCon also has ongoing projects with EU co-financing for several innovative products that have been screened by European experts as having high potential for future growth.

Another focus area is the further development of the international standard for shore power, where PowerCon has several employees attached and in this way allowed to shape the set of rules for future solutions.

**Subsequent events**

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

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2020/21 DKK	2019/20 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>72.153.439</b>	<b>37.986.872</b>
1	Personaleomkostninger Staff costs	-29.292.888	-21.041.525
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>42.860.551</b>	<b>16.945.347</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-87.884	-128.256
	<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit before net financials	<b>42.772.667</b>	<b>16.817.091</b>
2	Finansielle indtægter Financial income	3.073.789	46.730
3	Finansielle omkostninger Financial expenses	-358.121	-2.152.526
	<b>Resultat før skat</b> Profit before tax	<b>45.488.335</b>	<b>14.711.295</b>
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-10.018.234	-3.243.326
	<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>35.470.101</b>	<b>11.467.969</b>
4	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		

Note	30.06.21 DKK	30.06.20 DKK
<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>		
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	39.775	51.333
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	81.081	157.407
<b>5 Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>120.856</b>	<b>208.740</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>120.856</b>	<b>208.740</b>
6 Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	706.236	6.555.140
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	16.475.624	27.397.572
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	1.439.448	0
Andre tilgodehavender Other receivables	2.130.369	2.779.697
7 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	181.455	137.459
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>20.933.132</b>	<b>36.869.868</b>
<b>8 Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>78.706.544</b>	<b>35.234.915</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>99.639.676</b>	<b>72.104.783</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>99.760.532</b>	<b>72.313.523</b>

<b>PASSIVER</b> EQUITY AND LIABILITIES		30.06.21	30.06.20
Note		DKK	DKK
9	Selskabskapital Share capital	500.000	500.000
	Reserve for sikringstransaktioner Cash flow hedging reserve	-833.640	0
	Overført resultat Retained earnings	46.547.796	20.077.695
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	9.000.000	3.000.000
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>55.214.156</b>	<b>23.577.695</b>
10	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	2.655.610	3.744.442
11	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	6.250.000	1.474.010
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>8.905.610</b>	<b>5.218.452</b>
12	Anden gæld Other payables	1.250.828	998.445
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>1.250.828</b>	<b>998.445</b>
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	64.403	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	57.356	0
6	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning Prepayments received from work in progress for third parties	7.403.473	20.631.284
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	4.201.755	11.925.721
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	5.659.825
	Selskabsskat Income taxes	10.891.760	0
	Anden gæld Other payables	5.714.810	4.302.101
13	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	6.056.381	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>34.389.938</b>	<b>42.518.931</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>35.640.766</b>	<b>43.517.376</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>99.760.532</b>	<b>72.313.523</b>



- 14 Oplysninger om dagsværdi  
Fair value information
- 15 Afledte finansielle instrumenter  
Derivative financial instruments
- 16 Eventualforpligtelser  
Contingent liabilities
- 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
Charges and security

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for sikrings- transaktioner Cash flow hedging reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
Egenkapitalopgørelse 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	500.000	0	20.077.695	3.000.000
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments	0	-833.640	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-3.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	26.470.101	9.000.000
Saldo pr. 30.06.21 Balance as at 30.06.21	500.000	-833.640	46.547.796	9.000.000

## Pengestrømsopgørelse

### Cash flow statement

Note	2020/21 DKK	2019/20 DKK
<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>35.470.101</b>	<b>11.467.969</b>
18 Reguleringer Adjustments	12.166.450	6.201.388
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Tilgodehavender Receivables	17.376.184	-23.100.934
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-7.723.966	10.988.957
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-6.510.704	21.012.071
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b> Cash flows from operating activities before net financials	<b>50.778.065</b>	<b>26.569.451</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	3.073.789	46.730
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-358.121	-2.152.526
Betalt selskabsskat Income tax paid	0	-2.815.450
<b>Pengestrømme fra driften</b> Cash flows from operating activities	<b>53.493.733</b>	<b>21.648.205</b>
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	0	-164.605
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> Cash flows from investing activities	<b>0</b>	<b>-164.605</b>
Betalt udbytte Dividend paid	-3.000.000	0
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder Arrangement of payables to group enterprises	0	1.519.364
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder Repayment of payables to group enterprises	-7.079.460	0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> Cash flows from financing activities	<b>-10.079.460</b>	<b>1.519.364</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> Total cash flows for the year	<b>43.414.273</b>	<b>23.002.964</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	35.234.915	12.231.951
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> Cash, end of year	<b>78.649.188</b>	<b>35.234.915</b>

## Pengestrømsopgørelse

### Cash flow statement

Note		2020/21 DKK	2019/20 DKK
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
	Likvide beholdninger Cash	78.706.544	35.234.915
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-57.356	0
	<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>78.649.188</b>	<b>35.234.915</b>

	2020/21 DKK	2019/20 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger Wages and salaries	25.053.193	18.146.767
Pensioner Pensions	2.376.944	1.763.260
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	571.948	284.176
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.290.803	847.322
I alt Total	29.292.888	21.041.525
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	49	37
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:		
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	893.367	54.373
<b>2. Finansielle indtægter</b>		
<b>Financial income</b>		
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	0	40.336
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	3.073.789	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	0	6.394
I alt Total	3.073.789	46.730

	2020/21 DKK	2019/20 DKK
<b>3. Finansielle omkostninger</b>		
<b>Financial expenses</b>		
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	83.123	141.095
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	255.949	62.874
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	-1	1.445.471
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	19.050	503.086
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	274.998	2.011.431
I alt Total	358.121	2.152.526

**4. Forslag til resultatdisponering**  
**Proposed appropriation account**

Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	9.000.000	3.000.000
Overført resultat Retained earnings	26.470.101	8.467.969
I alt Total	35.470.101	11.467.969

## 5. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.07.20 Cost as at 01.07.20	167.261	1.090.976
Kostpris pr. 30.06.21 Cost as at 30.06.21	167.261	1.090.976
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.20 Depreciation and impairment losses as at 01.07.20	-115.928	-933.569
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-11.558	-76.326
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.21 Depreciation and impairment losses as at 30.06.21	-127.486	-1.009.895
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.21 Carrying amount as at 30.06.21	39.775	81.081
	30.06.21 DKK	30.06.20 DKK

## 6. Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties

Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	48.205.237	91.077.641
Acontofaktureringer On-account invoicing	-54.902.474	-105.153.785
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt Total work in progress for third parties	-6.697.237	-14.076.144
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	706.236	6.555.140
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse Prepayments received from work in progress for third parties, short-term payables	-7.403.473	-20.631.284
I alt Total	-6.697.237	-14.076.144

	30.06.21 DKK	30.06.20 DKK
<b>7. Periodeafgrænsningsposter</b>		
<b>Prepayments</b>		
Andre periodeafgrænsningsposter	181.455	137.459
Other prepayments		

## 8. Likvide beholdninger

### Cash

Likvide beholdninger omfatter bankindestående på t.DKK 13.083, som er deponeret til sikkerhed for virksomhedens garantistillelser. Beløbet kan frigives når garantiene udløber.

Cash includes bank deposits of DKK 13,083k, which are deposited to security for guarantees. The amount can be released when guarantees expire.

## 9. Selskabskapital

### Share capital

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalandele	500.000	500.000
Share capital		
I alt		500.000
Total		

	30.06.21 DKK	30.06.20 DKK
--	-----------------	-----------------

## 10. Udskudt skat

### Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.07.20	3.744.442	501.116
Deferred tax as at 01.07.20		
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-853.703	3.243.326
Deferred tax recognised in the income statement		
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	-235.129	0
Deferred tax recognised in equity		
Udskudt skat pr. 30.06.21	2.655.610	3.744.442
Deferred tax as at 30.06.21		



**11. Andre hensatte forpligtelser**  
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK	Garanti- forpligtelser Warranty commitments
Forpligtelser pr. 01.07.20 Provisions as at 01.07.20	1.474.010
Hensat i året Provisions during the year	4.775.990
Forpligtelser pr. 30.06.21 Provisions as at 30.06.21	6.250.000
	30.06.21 DKK
	30.06.20 DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:  
Other provisions are expected to be distributed as follows:

Langfristede forpligtelser Non-current liabilities	2.935.520	378.482
Kortfristede forpligtelser Current liabilities	3.314.480	1.095.528
I alt Total	6.250.000	1.474.010

**12. Langfristede gældsforpligtelser**  
Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 30.06.21 Total payables at 30.06.21	Gæld i alt 30.06.20 Total payables at 30.06.20
Anden gæld Other payables	64.403	1.250.828	1.315.231	998.445
I alt Total	64.403	1.250.828	1.315.231	998.445

	30.06.21 DKK	30.06.20 DKK
<b>13. Periodeafgrænsningsposter</b>		
<b>Deferred income</b>		
Modtagne forudbetalinger	6.056.381	0
Deferred income		

#### 14. Oplysninger om dagsværdi

Fair value information

Beløb i DKK Figures in DKK	Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments
Dagsværdi pr. 30.06.21 Fair value as at 30.06.21	-1.060.101

#### 15. Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

Selskabet indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidigt varesalg i udenlandsk valuta. Pr. 30.06.21 er sikret fremtidigt varesalg på t.GBP 2.250 for en periode på op til 5 måneder. Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør pr. 30.06.21 t.DKK 1.069, og urealiseret nettotab før skat indregnet på egenkapitalen pr. 30.06.21 udgør ligeledes t.DKK 1.069. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

The company concludes contracts for the sole purpose of hedging the currency risk on the future sale of goods in foreign currency. At 30.06.21 a future sale of goods of GBP 2.250k was secured for a period of up to 5 months. The fair value of the forward exchange contracts amounts to DKK 1.069 as at 30.06.21, and the unrealised net gain before tax recognised in equity as at 30.06.21 also constitutes DKK 1.069k. Forward exchange contracts are only concluded with counterparties (Danish banks) with a good credit score from a reputable credit rating agency.

## 16. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 6 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 43, i alt t.DKK 216.

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

### *Lease commitments*

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 6 months and average lease payments of DKK 43k, a total of DKK 216k.

### *Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other companies in the group and is liable for income taxes on a pro rata basis for the jointly taxed companies. The maximum liability totals an amount corresponding to the share of the capital in the company which is owned directly or indirectly by the ultimate parent. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

## 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 0 samt som sikkerhed for garantier har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 30.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.06.21 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 0.
- Motorkøretøjer, t.DKK 0
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 81
- Varebeholdninger t.DKK 0
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 16.476

The company has provided a company charge of DKK 30.000k as security for debt to credit institutions and guarantees. As at 30.06.21, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill and intellectual property rights, DKK 0k
- Motor vehicles, DKK 0k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 81k
- Inventories, DKK 0k
- Trade receivables, DKK 16,476k

	2020/21 DKK	2019/20 DKK
<b>18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	87.884	128.256
Finansielle indtægter Financial income	-3.073.789	-46.730
Finansielle omkostninger Financial expenses	358.121	2.152.526
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	10.018.234	3.243.326
Øvrige reguleringer Other adjustments	4.776.000	724.010
I alt Total	12.166.450	6.201.388

### 19. 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.

#### 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

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

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.

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

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 (DKK).

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

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen under reserve for sikringstransaktioner. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

**DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS**

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost. Subsequently, they are measured at fair value and recognised under other receivables and other payables, respectively.

Fair value adjustment of derivative financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging future cash flows (cash flow hedging) are recognised in equity under the cash flow hedging reserve. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an asset or a liability, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be included in the cost of the asset or the liability. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an income or an expense, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be recognised together with the hedged income or expense.

If the hedged transaction is no longer expected to occur, the cash flow hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument is transferred to other net financials in the income statement. If the hedged transaction is still expected to occur, but the criteria for cash flow hedging are no longer met, the hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument remains in equity until the transaction occurs.

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

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

Fair value adjustments of derivative financial instruments that do not meet the criteria for hedge accounting treatment are recognised under other net financials in the income statement on an ongoing basis.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**LEASES**

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

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

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

Gross profit comprises revenue and cost of sales and other external expenses.

**Nettoomsætning**

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

**Revenue**

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

**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.

**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.

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Indretning af lejede lokaler	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5	0

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

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

**Other external expenses**

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

**Staff costs**

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

**Depreciation and impairment losses**

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Leasehold improvements	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 5	0

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

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



**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Andre finansielle poster**

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

**Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

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

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

**Other net financials**

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

**Tax on profit/loss for the year**

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

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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

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

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

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

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

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

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

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

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

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

**Impairment losses on fixed assets**

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

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

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

aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Tilgodehavender**

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

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

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

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

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

asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

**Receivables**

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

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

**Work in progress for third parties**

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

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

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

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

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

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

Urealiserede gevinster og tab på finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes under egenkapitalen i reserve for sikringstransaktioner. Reserven opløses, når den sikrede transaktion finder sted eller den ikke længere forventes at finde sted.

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

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

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

**Prepayments**

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

**Cash**

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

**Equity**

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

Unrealised gains and losses on financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging of future cash flows (cash flow hedging) are recognised in equity under the cash flow hedging reserve. The reserve is dissolved when the hedged transaction occurs, or it is no longer expected to occur.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

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

**Provisions**

Other provisions comprise expected expenses incidental to warranty commitments, loss on work in progress, restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the company. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

Warranty commitments comprise the obligation to repair defective work within the warranty period of 1-5 years. Warranty commitments are measured at net realisable value and recognised based on previous years' experience with warranty work.

**Current and deferred tax**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

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

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or

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

indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser 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 (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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 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.

**Deferred income**

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.

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

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

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

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

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

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

**CASH FLOW STATEMENT**

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

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

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

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

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.