

PowerCon A/S

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

Årsrapport for regnskabsåret 01.07.22 - 30.06.23 **Annual report for the financial year 01.07.22 - 30.06.23**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 30.11.23

Peter Smedegaard
Dirigent



Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15
Balance Balance sheet	16 - 17
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	18
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	19 - 20
Noter Notes	21 - 40

Selskabet

The company

PowerCon A/S
Textilvænget 6
9560 Hadsund
Telefon / Tel.: 31 27 26 13
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, medlem / member
Allan Holm Jørgensen
Kim Brøndum Larsen
Anders Lodberg Jørgensen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Bank

Spar Nord Bank

Modervirksomhed

Parent company

PowerCon Holding ApS, Mariagerfjord

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.22 - 30.06.23 for PowerCon A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.07.22 - 30.06.23 for PowerCon A/S.

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. 30.06.23 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.22 - 30.06.23.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 30.06.23 and of the results of the company's activities and cash flows for the financial year 01.07.22 - 30.06.23.

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.

Hadsund, den 30. november 2023
Hadsund, November 30, 2023

Direktionen
Executive Board

Kim Brøndum Larsen

Bestyrelsen
Board of Directors

Peter Smedegaard
Formand / Chairman

Peter Castberg Knudsen

Allan Holm Jørgensen

Kim Brøndum Larsen

Anders Lodberg Jørgensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejerne i PowerCon A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PowerCon A/S for regnskabsåret 01.07.22 - 30.06.23, 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. 30.06.23 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.22 - 30.06.23 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 revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholders of PowerCon A/S

Opinion

We have audited the financial statements of PowerCon A/S for the financial year 01.07.22 - 30.06.23, 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 30.06.23 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.07.22 - 30.06.23 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 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.

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.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og 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

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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 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.
- 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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.

Hobro, den 30. november 2023

Hobro, November 30, 2023

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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

Brian Nielsen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

MNE-nr. / MNE-no. mne33779

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Resultat af primær drift Operating profit	53.370	20.313	42.770	16.817	8.786
Finansielle poster i alt Total net financials	-5.581	1.420	2.718	-2.106	-577
Årets resultat Profit for the year	37.365	16.842	35.470	11.468	6.397
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	157.817	122.539	99.761	72.314	26.173
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	619	782	0	0	0
Egenkapital Equity	64.870	37.041	55.214	23.578	12.110

Nøgletal

Ratios

	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	73%	37%	90%	64%	65%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	0%	30%	55%	33%	46%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	106	62	49	37	27

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Ratios definitions

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i udvikling, produktion, installation, idræftsættelse og løbende servicer af landstrømssystemer til havne m.v. - enten som hovedentreprenør eller underleverandør. Endvidere består aktiviteten i udvikling af testsystemer til energibranchen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.22 - 30.06.23 udviser et resultat på DKK 37.365.406 mod DKK 16.841.742 for tiden 01.07.21 - 30.06.22. Balancen viser en egenkapital på DKK 64.870.328.

Selskabet har som forventet fortsat den positive udvikling med fortsat øget aktivitetsniveau i 2022/23.

Fusionen af PowerCon A/S og datterselskabet PowerCon Embedded A/S er fuldført, og kompetencerne i PowerCon Embedded A/S er nu rettet mod at understøtte og vækste hovedaktiviteterne i det fusionerede selskab.

Råvarerpriser og leveringstider har delvis stabiliseret sig, selvom de stadig er på et højere niveau og med længere leveringstider end før. Dog har markedspriserne for landstrøm ligeledes tilpasset sig udviklingen. Desuden har PowerCon A/S en modulariseret produkttilgang, der muliggør forudbestilling af kritiske komponenter.

Disse to faktorer har stabiliseret indtjeningen i år, og forventningen er, at den vil forblive stabil i de kommende år

Primary activities

The company's activities comprise development, production, installation, commissioning and ongoing servicing of shore power systems for ports etc - either as main contractor or as subcontractor. Furthermore, the activity consist in development of test systems to the energy industry.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.07.22 - 30.06.23 shows a profit of DKK 37,365,406 against DKK 16,841,742 for the period 01.07.21 - 30.06.22. The balance sheet shows equity of DKK 64,870,328.

As expected, the company has continued the positive development with increased activity in 2022/23.

The merger of PowerCon A/S and the subsidiary PowerCon Embedded A/S has been completed, and the competences of PowerCon Embedded A/S are now aimed at supporting and growing the main activities of the merged company.

Raw material prices and delivery times have partially stabilized, although they are still at a higher level and with longer delivery times than before. However, the market prices for onshore electricity have also adapted to the development. In addition, PowerCon A/s has a modularized product approach that enables pre-ordering of critical components.

These two factors have stabilized earnings this year, and the expectation is that they will remain stable in the coming years.

På grund af PowerCon A/S's tilstedeværelse på markeder uden for det monetære samarbejde i EU har der været udsving på grund af kursvariationer. En svag Norsk krone har eksempelvis påvirket markedet, men PowerCon A/S's diversificering på forskellige markeder har begrænset påvirkningen på årets resultat.

På grund af ændringer i de globale energiforsyningskæder er der opstået et nyt marked i forhold til landstrømforsyning i energiterminaler, og her er PowerCon A/S med fra starten på det europæiske marked.

Årets resultat er i tråd med forventningerne.

Forventet udvikling

PowerCon A/S forventer at fortsætte den positive udvikling af selskabet med stor øget aktivitet i de kommende år.

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

Indenfor grøn energiforbrug har PowerCon A/S skabt en markedsledende position i relation til landstrøm og har over de sidste 4-5 år leveret de største projekter i Europa og udvidet sine aktiviteter til det amerikanske marked.

EU's lovgivning i "Fit for 55" i 2030-pakken har gjort landstrøm til en central del af den grønne omstilling og cementeret vigtigheden af landstrøm for verdens havne. Derfor forventes ingen aftagning af den kraftige efterspørgsel og den tydelige tendens til at gøre landstrøm til et fokusområde for havne over hele verden.

Due to PowerCon A/S's presence in markets outside the monetary cooperation of the EU, there have been fluctuations due to exchange rate variations. A weak Norwegian krone has, for example, affected the market, but PowerCon A/S's diversification into different markets has limited the impact on the year's result.

Due to changes in the global energy supply chains, a new market has emerged in relation to shore power supply in energy terminals, and here PowerCon A/S has been on the European market from the start.

The year's result is in line with expectations.

Outlook

PowerCon A/S expects to continue the positive development of the company with significantly increased activity in the coming years.

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

Within green energy consumption, PowerCon A/S has created a market-leading position in relation to shore power and has over the last 4-5 years delivered the largest projects in Europe and expanded its activities to the American market.

The EU's "Fit for 55" legislation in the 2030 package has made shore power a central part of the green transition and cemented the importance of shore power for the world's ports. Therefore, no abatement is expected from the strong demand and the clear tendency to make shore power a focus area for ports all over the world.

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

Samlet set forventer PowerCon A/S et driftsresultat før skat i intervallet t.DKK 55.000 - 75.000 for regnskabsåret 2023/24.

Videnressourcer

Hvert år investerer selskabet betydelige ressourcer på at kompetenceudvikle selskabet på flere niveauer. Indsatsområderne er blandt andet en vedvarende tilknytning til universiteter PowerCon har fortsat igangværende projekter med medfinansiering fra EU til flere projekter.

Et andet fokusområde er videreudviklingen af den internationale standard for landstrøm hvor PowerCon er tilknyttet og dermed har mulighed for at påvirke regelsættet for fremtidige løsninger.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

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

Overall, PowerCon A/S expects an operating result before tax in the range of DKK 55,000k - 75,000k for the financial year 2023/24.

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 universities. PowerCon also has ongoing projects with EU co-financing for several projects.

Another focus area is the further development of the international standard for shore power, to which PowerCon is affiliated and thus has the opportunity to influence the set of regulations for future solutions.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2022/23 DKK	2021/22 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	126.706.214	58.488.664
1	Personaleomkostninger Staff costs	-73.063.338	-38.053.163
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	53.642.876	20.435.501
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-272.772	-122.874
	Resultat af primær drift Operating profit	53.370.104	20.312.627
	Finansielle indtægter Financial income	32.252	2.100.710
2	Finansielle omkostninger Financial expenses	-5.612.812	-680.504
	Resultat før skat Profit before tax	47.789.544	21.732.833
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-10.424.138	-4.891.091
	Årets resultat Profit for the year	37.365.406	16.841.742
3	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		

AKTIVER		30.06.23	30.06.22
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	142.621	28.217
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.130.750	752.158
4	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	1.273.371	780.375
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	8.538.808
5	Deposita Deposits	133.528	36.000
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	133.528	8.574.808
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	1.406.899	9.355.183
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	9.960.242	8.156.811
	Varebeholdninger i alt Total inventories	9.960.242	8.156.811
6	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	87.585.095	14.974.228
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	15.123.953	12.804.314
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	11.384.629	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	75.000	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	3.352.876	5.074
7	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	243.010	489.708
	Tilgodehavender i alt Total receivables	117.764.563	28.273.324
	Likvide beholdninger Cash	28.685.046	76.753.681
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	156.409.851	113.183.816
	Aktiver i alt Total assets	157.816.750	122.538.999

Note	30.06.23 DKK	30.06.22 DKK
PASSIVER		
EQUITY AND LIABILITIES		
8 Selskabskapital Share capital	500.000	500.000
Reserve for sikringstransaktioner Cash flow hedging reserve	0	-348.665
Overført resultat Retained earnings	64.370.328	36.889.538
Egenkapital i alt Total equity	64.870.328	37.040.873
9 Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	14.823.680	4.291.331
10 Andre hensatte forpligtelser Other provisions	9.600.000	10.800.000
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	24.423.680	15.091.331
Anden gæld Other payables	0	1.131.267
Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	0	1.131.267
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	11.896.843	141.561
6 Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning Prepayments received from work in progress for third parties	2.407.234	25.116.924
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	33.511.221	7.070.838
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	6.918.722	27.548.569
Selskabsskat Income taxes	0	3.392.158
Anden gæld Other payables	12.355.138	6.005.478
11 Periodeafgrænsningsposter Deferred income	1.433.584	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	68.522.742	69.275.528
Gældsforpligtelser i alt Total payables	68.522.742	70.406.795
Passiver i alt Total equity and liabilities	157.816.750	122.538.999
12 Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
14 Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for sikringstrans- aktioner Cash flow hedging reserve	Overført resultat Retained earnings
Egenkapitalopgørelse for 01.07.22 - 30.06.23 Statement of changes in equity for 01.07.22 - 30.06.23			
Saldo pr. 01.07.22 Balance as at 01.07.22	500.000	-348.665	36.889.538
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb Net effect of mergers and acquisition of enterprises	0	0	-9.884.616
Korrigeret saldo pr. 01.07.22 Adjusted balance as at 01.07.22	500.000	-348.665	27.004.922
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments	0	348.665	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	37.365.406
Saldo pr. 30.06.23 Balance as at 30.06.23	500.000	0	64.370.328

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2022/23 DKK	2021/22 DKK
Årets resultat Profit for the year	37.365.406	16.841.742
15 Reguleringer Adjustments	16.196.220	3.563.759
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-1.803.431	-8.156.811
Tilgodehavender Receivables	-78.031.610	8.933.811
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	26.440.383	2.869.083
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-14.619.841	-5.143.950
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	-1.200.000	4.550.000
Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	-15.652.873	23.457.634
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	32.252	2.100.710
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-5.612.812	-680.504
Betalt selskabsskat Income tax paid	-3.589.916	-10.891.760
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	-24.823.349	13.986.080
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-618.816	-782.393
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	81.250	30.000
Køb af værdipapirer og kapitalandele Purchase of securities and equity investments	-4.269.404	-8.538.808
Udlån Loans	-11.384.629	-36.000
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-16.191.599	-9.327.201

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2022/23 DKK	2021/22 DKK
Betalt udbytte Dividend paid	0	-35.500.000
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	11.755.282	82.811
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder Arrangement of payables to group enterprises	0	28.988.017
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder Repayment of payables to group enterprises	-20.629.847	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	-1.131.267	-183.964
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-10.005.832	-6.613.136
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-51.020.780	-1.954.257
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	79.705.825	78.707.938
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	28.685.045	76.753.681
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	28.685.045	76.753.681
I alt Total	28.685.045	76.753.681

	2022/23 DKK	2021/22 DKK
1. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	61.685.153	32.517.116
Pensioner Pensions	6.511.145	3.316.722
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.159.906	706.651
Andre personaleomkostninger Other staff costs	3.707.134	1.512.674
I alt Total	73.063.338	38.053.163
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	106	62
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:		
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	928.056	909.521
2. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	864.273	16.234
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	97.414	634.163
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	4.629.360	4.662
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	21.765	25.445
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	4.748.539	664.270
I alt Total	5.612.812	680.504

	2022/23 DKK	2021/22 DKK
3. Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	0	26.500.000
Overført resultat Retained earnings	37.365.406	-9.658.258
I alt Total	37.365.406	16.841.742

4. 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. 01.07.22 Cost as at 01.07.22	167.261	1.710.369
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	188.554	66.470
Tilgang i året Additions during the year	0	618.816
Afgang i året Disposals during the year	0	-92.500
Kostpris pr. 30.06.23 Cost as at 30.06.23	355.815	2.303.155
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.22 Depreciation and impairment losses as at 01.07.22	-139.044	-958.211
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	-41.730	-66.342
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-32.420	-240.352
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år Reversal of impairment losses in respect of previous years	0	92.500
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.23 Depreciation and impairment losses as at 30.06.23	-213.194	-1.172.405
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.23 Carrying amount as at 30.06.23	142.621	1.130.750

5. Finansielle anlægsaktiver

Non-current financial assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.07.22 Cost as at 01.07.22	36.000
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	97.528
Kostpris pr. 30.06.23 Cost as at 30.06.23	133.528
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.23 Carrying amount as at 30.06.23	133.528

30.06.23 DKK	30.06.22 DKK
-----------------	-----------------

6. Igangværende arbejder for fremmed regning

Work in progress for third parties

Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	353.501.377	66.792.864
Acontofaktureringer On-account invoicing	-268.323.515	-76.935.560
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt Total work in progress for third parties	85.177.862	-10.142.696
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	87.585.095	14.974.228
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse Prepayments received from work in progress for third parties, short-term payables	-2.407.234	-25.116.924
I alt Total	85.177.861	-10.142.696

	30.06.23	30.06.22
	DKK	DKK

7. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	243.010	489.708
--	---------	---------

8. Selskabskapital Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

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

	30.06.23	30.06.22
	DKK	DKK

9. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.07.22 Deferred tax as at 01.07.22	4.291.331	2.655.610
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	10.434.008	1.498.933
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	98.341	136.788
Udskudt skat pr. 30.06.23 Deferred tax as at 30.06.23	14.823.680	4.291.331

10. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK	Garantifor- pligtelser Warranty commitments
Forpligtelser pr. 01.07.22 Provisions as at 01.07.22	10.800.000
Hensat i året Provisions during the year	-1.200.000
Forpligtelser pr. 30.06.23 Provisions as at 30.06.23	9.600.000
	30.06.23 DKK
	30.06.22 DKK

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

Langfristede forpligtelser Non-current liabilities	3.171.835	3.564.000
Kortfristede forpligtelser Current liabilities	6.428.165	7.236.000
I alt Total	9.600.000	10.800.000
	30.06.23 DKK	30.06.22 DKK

11. Periodeafgrænsningsposter
Deferred income

Periodiseret tilskud Periodic subsidy	1.433.584	0
--	-----------	---

12. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået lejekontrakter med en restløbetid på 6 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 396.

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 rental contracts with terms to maturity of 6 months and total lease payments of DKK 396k.

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.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 11.700 har selskabet afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.06.23 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Motorkøretøjer t.DKK 1.113
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 17
- Varebeholdninger t.DKK 9.960
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser t.DKK 15.124

The company has provided a company charge of DKK 11,700k as security for debt to credit institutions. As at 30.06.23, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Motor vehicles, DKK 1,113k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 17k
- Inventories, DKK 9,960k
- Trade receivables, DKK 15,124k

14. Nærtstående parter**Related parties**

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden PowerCon Holding ApS, Mariagerfjord.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent PowerCon Holding ApS, Mariagerfjord.

	2022/23 DKK	2021/22 DKK
15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter Other operating income	-81.250	-30.000
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	272.772	122.874
Finansielle indtægter Financial income	-32.252	-2.100.710
Finansielle omkostninger Financial expenses	5.612.812	680.504
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	10.424.138	4.891.091
I alt Total	16.196.220	3.563.759

16. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

GENERAL

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

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.

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

For sammenslutninger af virksomheder underlagt den samme interesses kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelsbeløbet mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige indre værdi indregnes i egenkapitalen.

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, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

BUSINESS COMBINATIONS

For combined enterprises subject to common control, the pooling of interests method is used. The pooling of interests is deemed to be completed at the date of acquisition without restatement of comparative figures. The difference between the agreed consideration and the equity value of the acquired enterprise is recognised in equity.

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, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

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

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).

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.

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.

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 and cost of sales and other external expenses.

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).

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.

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 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
Indretning af lejede lokaler	5-10	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 DKK
Leasehold improvements	5-10	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.

16. 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.

16. 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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en konsolideringsmetode.

Regnskabspraksis for erhvervelse af dattervirksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regn-

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.

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a consolidation method.

Accounting policies for the acquisition of subsidiaries are stated in the 'Business combinations' section.

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the income statement at the date incurred.

Under subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the

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

skabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 5 år for kapitalandele i dattervirksomheder. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

Goodwill recognised under equity investments is amortised according to the straight-line method based on an individual assessment of the useful life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at 5 years for equity investments in subsidiaries. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which the goodwill relates.

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

Impairment losses on fixed assets

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

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

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

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

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 nettorealisationstværdien, hvis denne er lavere.

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

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

Tilgodehavender

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

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 and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Receivables

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

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

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.

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbe-

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.

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

Work in progress for third parties

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

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

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

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

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

talinger er positiv eller negativ.

received is positive or negative.

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.

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.

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 samt kontante beholdninger.

Cash

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

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Equity

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

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 måles med fradrag af udskudt skat. Reserven opløses, når den sikrede transaktion finder sted eller den ikke længere forventes at finde sted.

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 measured less deferred tax. The reserve is dissolved when the hedged transaction occurs, or it is no longer expected to occur.

16. 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

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

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

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.

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

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

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.

Deferred income

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

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.