

Norlex A/S

Blokken 38, 3460 Birkerød
CVR-nr. / CVR no. 37 30 80 64

Årsrapport for 2023 Annual report for 2023

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 24.05.24

Jens Husted Kjær
Dirigent



Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15 - 16
Balance Balance sheet	17 - 20
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	21
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	22 - 23
Noter Notes	24 - 55

Selskabet
The company

Norlex A/S
Blokken 38
3460 Birkerød
Hjemsted / Registered office: Birkerød
CVR-nr. / CVR no.: 37 30 80 64
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
Executive Board

Jens Husted Kjær

Bestyrelse
Board of Directors

Jens Husted Kjær
Morten Schaldemose
Claus Tommerup Barsøe
Christian Kemp

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 for Norlex A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 for Norlex A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.23 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.23 - 31.12.23.

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.

Birkerød, den 24. maj 2024
Birkerød, May 24, 2024

Direktionen
Executive Board

Jens Husted Kjær

Bestyrelsen
Board of Directors

Jens Husted Kjær

Morten Schaldemose

Claus Tommerup Barsøe
Formand / Chairman

Christian Kemp

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Norlex A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Norlex A/S for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og 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

To the Shareholders of Norlex A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and financial statements of Norlex A/S for the financial year 01.01.23 - 31.12.23, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including significant accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 31.12.23 and of the results of the group's and the company's operations and consolidated cash flows for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and financial statements

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

In preparing the consolidated financial statements and financial statements, management is responsible for assessing the group's and 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 consolidated financial statements and financial statements unless management either intends to liquidate the group and the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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.

error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and 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 group's and the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

Søborg, den 24. maj 2024
Soeborg, Copenhagen, May 24, 2024

Beierholm

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

Michael Anker

Reg. revisor
Registered Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne5591

Kim Nielsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne29417

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS

Hovedtal

Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2023	2022	2021
<i>Resultat</i>			
<i>Profit/loss</i>			
Nettoomsætning Revenue	207.149	192.790	116.257
Indeks / index	178	166	100
Andre driftsindtægter Other operating income	3.832	397	45
Indeks / index	8.516	882	100
EBITDA EBITDA	17.092	12.626	3.070
Indeks / index	557	411	100
Resultat af primær drift Operating profit	9.970	7.018	-1.329
Indeks / index	-750	-528	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-3.945	-2.773	3.705
Indeks / index	-106	-75	100
Årets resultat Profit for the year	4.151	3.098	3.259
Indeks / index	127	95	100
<i>Balance</i>			
<i>Balance</i>			
Samlede aktiver Total assets	140.594	136.564	113.903
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	2.313	7.280	8.673
Egenkapital Equity	36.479	32.308	29.218

Nøgletal

Ratios

	2023	2022	2021
<i>Rentabilitet</i>			
<i>Profitability</i>			
Afkast af investeret kapital Return on invested capital	16%	13%	4%
<i>Soliditet</i>			
<i>Equity ratio</i>			
Soliditetsgrad Solvency ratio	26%	24%	26%
<i>Likviditet og finansiering</i>			
<i>Liquidity and financing</i>			
Likviditetsgrad Liquidity ratio	93%	73%	64%
<i>Definitioner af nøgletal</i>		<i>Ratios definitions</i>	
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$	Return on invested capital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Avg. invested capital excl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på goodwill.	EBITA:	Operating profit plus amortisation and impairment losses on goodwill.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.	Invested capital excl. goodwill:	Sum of intangible operating assets and property, plant and equipment (excl. goodwill) as well as net working capital.
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$	Liquidity ratio:	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Short-term payables}}$

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i at drive virksomhed indenfor produktion, handel og industri samt anden virksomhed i forbindelse hermed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på DKK 4.151.120 mod t.DKK 3.098 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på DKK 36.478.858.

Resultatforventningen for 2023 var et resultat før skat på t.DKK 12.100. Målsætningen blev ikke opnået som følge af lavere vækst i ordretilgang end forventet. Desuden var en normalisering på markedet for råvarer og energi medvirkende til en lavere vækst i datterselskabet Alumichem. Omsætningsvæksten blev realiseret med 7%, hvilket ikke betragtes som tilfredsstillende. Væksten i resultat før skat realiseret med 34% til t.DKK 4.151, hvilket var noget lavere end forventet. Alumichem's kapacitetsudvidelser, som blev færdiggjort i 2023 fik ikke den fornødne positive indvirkning på omsætning og resultat.

Forventet udvikling

Koncernen forventer en vækst i omsætningen på 40-45% i det kommende år. Koncernen forventer at opnå flere nye kontrakter i 2024 indenfor kemi- og projektsalg, samt kapitalisere yderligere på nuværende kontrakter på hjemmemarkedet, såvel som øvrige Europa, Afrika og Nordamerika.

Primary activities

The group's activities comprise a business within production, trading and industry and also accordingly business.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.23 - 31.12.23 shows a profit/loss of DKK 4,151,120 against DKK 3,098k for the period 01.01.22 - 31.12.22. The balance sheet shows equity of DKK 36,478,858.

The earnings expectations for 2023 were a profit before tax of DKK 12,100k. The target was not achieved as a result of lower growth in order intake than expected. In addition, a normalization on the market for raw materials and energy contributed to a lower growth in the subsidiary Alumichem. Revenue growth was realized at 7%, which is not considered satisfactory. The growth in profit before tax was realized at 34% to DKK 4,151k, which was somewhat lower than expected. Alumichem's capacity expansions, which were completed in 2023, did not have the necessary positive impact on revenue and profit.

Outlook

The group expects revenue growth of 40-45% in the coming year. The group expects to win several new contracts in 2024 within chemical and project sales, as well as capitalize further on current contracts on the domestic market, as well as the rest of Europe, Africa and North America.

Visse forretningsmuligheder er blevet udskudt fra 2023 og forventes at påvirke 2024 i stedet, ligesom færdiggørelsen af nødvendige kapacitetsudvidelser i 2023 også forventes at bane vejen for væksten i 2024.

Koncerns vækstprognose tager udgangspunkt i meget konkrete forretningsmuligheder og kundekontrakter som der er blevet arbejdet på gennem længere tid. Prognosen forudsætter at flere store kundekontrakter og projekter realiseres i 2024 og at der ikke opstår yderligere forsinkelser. Samtidig forudsættes at den nuværende organisation kan fastholdes og at der kan findes kvalificeret arbejdskraft i takt med behovet.

Koncernen forventer en vækst i resultat før skat på mere end 150% til et niveau på t. DKK 15.000-17.000 for det kommende år.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har i 2023 arbejdet med at udvikle flere nye aluminiumsbaserede specialprodukter i tæt samarbejde med kunder. En produktserie blev lanceret i løbet af 2023 med god succes og flere andre produkter forventes klar til produktion og salg i løbet af 2024.

Koncernen har også udviklet procesforbedringer i produktionen, som har bidraget til forøgelse af eksisterende kapacitet.

Endelig udvikler koncernen nye kompetencer og applikationer indenfor vandbehandling og miljøforbedrende aktiviteter gennem projekter med Miljøstyrelsen, universiteter og andre virksomheder.

Certain business opportunities have been postponed from 2023 and are expected to impact 2024 instead, just as the completion of necessary capacity expansions in 2023 is also expected to lead the way for growth in 2024.

The group's growth projections are based on very specific business opportunities and customer contracts that have been worked on for some time. It is assumed that several large customer contracts and projects will be realized in 2024 and that no further delays will occur. At the same time, it is assumed that the current organization is maintained and that qualified labor can be added according to needs.

The group expects a growth in profit before tax of more than 150% to a level of DKK 15,000-17,000k for the coming year.

Research and development activities

In 2023, the group has been working on developing of several new aluminium-based specialty products in close collaboration with customers. A new product series has been launched during 2023 with great success, and other products are expected to be ready for production and sale during 2024.

The group has also developed process improvements in production, which have contributed to increase of existing capacity.

Finally, the group develops new competencies and applications within water treatment and environmental improvement activities through projects with the Danish environmental Protection Agency, universities and other companies.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2023 DKK	2022 t.DKK	2023 DKK	2022 t.DKK	
	Nettoomsætning	207.148.598	192.790	5.800.000	5.000
	Revenue				
	Andre driftsindtægter	3.832.203	397	0	0
	Other operating income				
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-141.102.429	-137.797	0	0
	Costs of raw materials and consumables				
	Vareforbrug	0	0	-169.203	-100
	Cost of sales				
	Andre eksterne omkostninger	-18.536.521	-16.224	-431.825	-399
	Other external expenses				
	Bruttofortjeneste	51.341.851	39.166	5.198.972	4.501
	Gross profit				
1	Personaleomkostninger	-34.166.307	-26.536	-4.227.355	-3.363
	Staff costs				
	Resultat før af- og nedskrivninger	17.175.544	12.630	971.617	1.138
	Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses				
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-7.122.226	-5.608	-17.566	-18
	Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equip- ment				
	Andre driftsomkostninger	-83.073	-4	0	0
	Other operating expenses				
	Resultat af primær drift	9.970.245	7.018	954.051	1.120
	Operating profit				
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.000.000	0
	Income from equity investments in group enterprises				
2	Andre finansielle indtægter	654.324	105	467	44
	Financial income				
3	Andre finansielle omkostninger	-4.599.734	-2.878	-726.248	-738
	Financial expenses				
	Resultat før skat	6.024.835	4.245	3.228.270	426
	Profit before tax				
	Skat af årets resultat	-1.873.715	-1.147	-53.741	-96
	Tax on profit for the year				
	Årets resultat	4.151.120	3.098	3.174.529	330
	Profit for the year				

- 4 Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.23 DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 t.DKK
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	8.981.596	7.649	0	0
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	13.956.407	14.055	0	0
	Goodwill	12.794.554	15.035	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	4.372.768	4.105	438.804	439
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	40.105.325	40.844	438.804	439
	Grunde og bygninger Land and buildings	17.309.228	17.640	0	0
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	5.257.307	5.056	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	14.389.438	14.965	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.555.067	2.150	5.105	23
6	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	38.511.040	39.811	5.105	23
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	46.448.958	46.449
8	Deposita Deposits	521.709	522	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	521.709	522	46.448.958	46.449
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	79.138.074	81.177	46.892.867	46.911
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	9.863.015	7.796	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	9.681.593	11.687	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	19.544.608	19.483	0	0

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.23 DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 t.DKK	
9	Igangværende arbejder for fremmed regning	150.000	463	0	0
	Work in progress for third parties				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	32.726.795	29.902	0	0
	Trade receivables				
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.974.660	1.929
	Receivables from group enterprises				
	Udskudt skatteaktiv	0	0	0	381
	Deferred tax asset				
	Tilgodehavende selskabsskat	0	157	334.485	120
	Income tax receivable				
	Andre tilgodehavender	5.795.218	2.382	0	337
	Other receivables				
	Periodeafgrænsningsposter	874.901	897	0	53
	Prepayments				
	Tilgodehavender i alt	39.546.914	33.801	2.309.145	2.820
	Total receivables				
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.245.819	832	0	0
	Other investments				
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	1.245.819	832	0	0
	Total securities and equity investments				
	Likvide beholdninger	1.118.838	1.271	11.258	0
	Cash				
	Omsætningsaktiver i alt	61.456.179	55.387	2.320.403	2.820
	Total current assets				
	Aktiver i alt	140.594.253	136.564	49.213.270	49.731
	Total assets				

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.23 DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 t.DKK
Note					
10	Selskabskapital Share capital	770.001	770	770.001	770
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	10.502.547	9.241	342.267	342
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	11.575	-9	0	0
	Overført resultat Retained earnings	25.194.735	22.306	32.137.734	28.963
	Egenkapital i alt Total equity	36.478.858	32.308	33.250.002	30.075
11	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	10.580.030	9.059	1.123	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	10.580.030	9.059	1.123	0
12	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	10.308.446	10.872	0	0
12	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	14.509.440	6.343	0	3.013
12	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	12.595.174	0
12	Anden gæld Other payables	2.990.554	2.808	2.235.189	2.078
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	27.808.440	20.023	14.830.363	5.091

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.23 DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 t.DKK	
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4.141.194	5.898	0	2.321
	Short-term part of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	16.845.809	26.839	0	7.450
	Payables to other credit institutions				
9	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	1.376.488	2.912	0	0
	Prepayments received from work in progress for third parties				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	37.892.928	37.566	127.874	155
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	4.524
	Payables to group enterprises				
	Selskabsskat	216.794	0	0	0
	Income taxes				
	Anden gæld	5.253.712	1.959	1.003.908	115
	Other payables				
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	65.726.925	75.174	1.131.782	14.565
	Total short-term payables				
	Gældsforpligtelser i alt	93.535.365	95.197	15.962.145	19.656
	Total payables				
	Passiver i alt	140.594.253	136.564	49.213.270	49.731
	Total equity and liabilities				
13	Oplysninger om dagsværdi				
	Fair value information				
14	Eventualforpligtelser				
	Contingent liabilities				
15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
	Charges and security				
16	Nærtstående parter				
	Related parties				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	---------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------

Koncern:
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23
Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23

Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	770.001	9.240.641	-8.600	22.305.521
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	20.175	0
Af- og nedskrivninger i året Total depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs during the year	0	1.261.906	0	-1.261.906
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	4.151.120
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	770.001	10.502.547	11.575	25.194.735

Modervirksomhed:
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23
Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23

Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	770.001	342.267	0	28.963.205
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	3.174.529
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	770.001	342.267	0	32.137.734

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2023 DKK	2022 t.DKK
	4.151.120	3.098
	9.339.781	9.533
	-61.499	-7.054
	-5.902.904	-16.377
	327.053	19.831
	1.758.962	2.200
	9.612.513	11.231
	240.960	100
	-4.558.682	-2.651
	0	1.817
	5.294.791	10.497
	-2.844.870	-2.836
	-2.312.790	-7.280
	3.675.820	93
	0	-1.009
	0	5
	-1.481.840	-11.027

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2023 DKK	2022 t.DKK
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	-560.740	3.863
Nedbringelse gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	-3.586.798	-2.459
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	182.052	-5.070
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-3.965.486	-3.666
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-152.535	-4.196
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	1.271.373	5.467
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	1.118.838	1.271
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	1.118.838	1.271
I alt Total	1.118.838	1.271

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2023 DKK	2022 t.DKK	2023 DKK	2022 t.DKK
1. Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	30.635.781	23.968	4.016.000	3.083
Pensioner Pensions	1.703.955	1.223	204.000	204
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	79.206	66	5.301	5
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.747.365	1.279	2.054	71
I alt Total	34.166.307	26.536	4.227.355	3.363
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	48	41	3	3

Vederlag til ledelsen:
Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	2.414.412	1.995	2.414.412	1.995
-----------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------	-------	-----------	-------

2. Finansielle indtægter

Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	0	39
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	175.411	63	467	0
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	65.549	37	0	5
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	413.364	5	0	0
I alt Total	654.324	105	467	44

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2023 DKK	2022 t.DKK	2023 DKK	2022 t.DKK
3. Finansielle omkostninger Financial expenses				
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	434.470	18
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	3.338.311	2.148	269.376	720
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	106.463	141	22.402	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	1.154.960	589	0	0
I alt Total	4.599.734	2.878	726.248	738

4. Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Overført resultat Retained earnings	4.151.120	3.098	3.174.529	330
----------------------------------------	-----------	-------	-----------	-----

5. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill	Udviklings- projekter under udførel- se Development projects in progress
Koncern: Group:				
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	9.887.896	15.720.855	23.716.605	4.105.277
Tilgang i året Additions during the year	2.577.379	0	0	2.844.870
Afgang i året Disposals during the year	0	0	0	-2.577.379
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	12.465.275	15.720.855	23.716.605	4.372.768
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Amortisation and impairment losses as at 01.01.23	-2.238.470	-1.665.697	-8.682.000	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-1.245.209	-98.751	-2.240.051	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Amortisation and impairment losses as at 31.12.23	-3.483.679	-1.764.448	-10.922.051	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	8.981.596	13.956.407	12.794.554	4.372.768
Modervirksomhed: Parent:				
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	0	5.680	0	438.804
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	0	5.680	0	438.804
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Amortisation and impairment losses as at 01.01.23	0	-5.680	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Amortisation and impairment losses as at 31.12.23	0	-5.680	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	0	0	0	438.804

5. Immaterielle anlægsaktiver - fortsat -
Intangible assets - continued -

Koncernen har i 2023 arbejdet med at udvikle flere nye aluminiumsbaserede specialprodukter i tæt samarbejde med kunder. En produktserie blev lanceret i løbet af 2023 med god succes og flere andre produkter forventes klar til produktion og salg i løbet af 2024.

Koncernen har også udviklet procesforbedringer i produktionen, som har bidraget til forøgelse af eksisterende kapacitet.

Endelig udvikler koncernen nye kompetencer og applikationer indenfor vandbehandling og miljøforbedrende aktiviteter gennem projekter med Miljøstyrelsen, universiteter og andre virksomheder.

In 2023, the group has been working on developing of several new aluminium-based specialtyproducts in close collaboration with customers. A new product series has been launched during 2023 with great success, and other products are expected to be ready for production and sale during 2024.

The group has also developed process improvements in production, which have contributed to increase of existing capacity.

Finally, the group develops new competencies and applications within water treatment and environmental improvement activities through projects with the Danish environmental Protection Agency, universities and other companies.

6. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Produktions- anlæg og ma- skiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:				
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	19.268.145	5.225.668	18.501.738	4.236.820
Tilgang i året Additions during the year	93.759	677.816	1.105.447	435.768
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-110.000	0
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	19.361.904	5.903.484	19.497.185	4.672.588
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Depreciation and impairment losses as at 01.01.23	-1.627.676	-170.086	-3.536.634	-2.087.260
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-425.000	-476.091	-1.606.863	-1.030.261
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på af- hændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	0	35.750	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Depreciation and impairment losses as at 31.12.23	-2.052.676	-646.177	-5.107.747	-3.117.521
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	17.309.228	5.257.307	14.389.438	1.555.067
Modervirksomhed: Parent:				
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	0	0	0	87.829
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	0	0	0	87.829
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Depreciation and impairment losses as at 01.01.23	0	0	0	-65.158
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	0	0	-17.566
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Depreciation and impairment losses as at 31.12.23	0	0	0	-82.724
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	0	0	0	5.105

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	46.448.958
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	46.448.958
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	46.448.958
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Alumichem A/S, Birkerød	100%
Amiteck ApS, Birkerød	100%
Alumichem Corporation Limited, Canada	100%
Alumichem Belgium, Belgien	100%
Alumichem Canada Inc., Canada	100%

8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt
Other non-current financial assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	521.709
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	521.709
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	521.709

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.23 DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 t.DKK

9. Igangværende arbejder for fremmed regning
Work in progress for third parties

Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	10.168.866	5.824	0	0
Acontofaktureringer On-account invoicing	-10.018.866	-5.361	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt Total work in progress for third parties	150.000	463	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse Prepayments received from work in progress for third parties, short-term payables	-1.376.488	-2.912	0	0

10. 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	770.001	770.001

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.23 DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 t.DKK

11. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.23 Deferred tax as at 01.01.23	9.059.344	7.932	-381.103	-477
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	1.520.686	1.128	382.226	96
Udskudt skat pr. 31.12.23 Deferred tax as at 31.12.23	10.580.030	9.060	1.123	-381

12. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term payables

	Afdrag første år DKK	Restgæld efter 5 år DKK	Gæld i alt 31.12.23 DKK	Gæld i alt 31.12.22 t.DKK
	Repayment first year DKK	Outstanding debt after 5 years DKK	Total payables at 31.12.23 DKK	Total payables at 31.12.22 t.DKK
Koncern:				
Group:				
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	620.296	7.237.735	10.928.742	11.489
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	3.520.898	457.809	18.030.338	9.730
Anden gæld Other payables	0	755.365	2.990.554	4.702
I alt Total	4.141.194	8.450.909	31.949.634	25.921
Modervirksomhed:				
Parent:				
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	0	0	5.209
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	12.595.174	0
Anden gæld Other payables	0	0	2.235.189	2.203
I alt Total	0	0	14.830.363	7.412

13. Oplysninger om dagsværdi

Fair value information

Beløb i DKK Figures in DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele Listed securities and equity investments
<hr/>	
Koncern: Group:	
Dagsværdi pr. 31.12.23 Fair value as at 31.12.23	1.195.626
<hr/>	
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year	413.364
<hr/>	

14. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncern:	Group:
<i>Leasingforpligtelser</i>	<i>Lease commitments</i>
Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 3-120 måneder og en samlet forpligtelse ydelse på t.DKK 11.714.	The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 3-120 months and total lease payments of DKK 11.714k.
Modervirksomhed:	Parent:
<i>Leasingforpligtelser</i>	<i>Lease commitments</i>
Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 2-4 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 17.	The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 2-4 months and total lease payments of DKK 17k.

14. Eventualforpligtelser - fortsat -
Contingent liabilities - continued -*Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 43.097. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattende kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 32.736.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 30 på balancedagen, hvoraf t.DKK 0 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is maximised at DKK 43.097k. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 32.736k at the balance sheet date.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK 30k at the balance sheet date, of which DKK 0k is recognised in the balance sheet. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 11.000 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 15.018.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 4.500, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 15.018.

Group:

Land and buildings with a carrying amount of DKK 15.018k have been provided as security for mortgage debt of DKK 11.000k.

The group has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of DKK 4.500k secured upon land and buildings with a carrying amount of DKK 15.018k.

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

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 32.687 har koncernen afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.23 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 40.844
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 21.201
- Varebeholdninger t.DKK 19.545
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 32.727

The group has provided a company charge of DKK 32.687k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.23, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill and intellectual property rights, DKK 40.844k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 21.201k
- Inventories, DKK 19,545k
- Trade receivables, DKK 32,727k

16. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence	
Soviva Technologies ApS, København		Kapitalejer Capital owner
JHK Technologies ApS, Gribskov		Kapitalejer Capital owner
CS Kemp Holding ApS, Hørsholm		Kapitalejer Capital owner
B&S Invest ApS, Rudersdal		Kapitalejer Capital owner
	Koncern Group	Modervirk- somhed Parent
Mellemværender Balances	31.12.23 DKK	31.12.23 DKK
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	1.974.660
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	-12.595.174

	Koncern Group	
	2023 DKK	2022 t.DKK
17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter Other operating income	-3.684.643	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	7.122.226	5.608
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	83.073	4
Finansielle indtægter Financial income	-654.324	-104
Finansielle omkostninger Financial expenses	4.599.734	2.878
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	1.873.715	1.147
I alt Total	9.339.781	9.533

18. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol.

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

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.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control.

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

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sam-mendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konso-lideringen er der foretaget eliminering af kon-cerninterne indtægter og omkostninger, besid-delser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transak-tioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forplig-telser ikke er realiserede.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem trans-aktionsdagens kurs og kursen på betalingsda-gen, indregnes i resultatopgørelsen som en fi-nansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta om-regnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tids-punktet for tilgodehavendets eller gældsforplig-telsens opståen eller indregning i seneste årsrap-port indregnes i resultatopgørelsen under finan-sielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære akti-ver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

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

CURRENCY

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

On 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.

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

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer.

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

TILSKUD

Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

On recognition of independent foreign entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve.

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

LEASES

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

GRANTS

Grants are recognised when there is reasonable certainty that the grant conditions have been met and that the grant will be received.

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

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen over den periode, hvori de tilskudsberettigede omkostninger omkostningsføres. Tilskuddene indregnes under andre driftsindtægter.

Grants to cover expenses incurred are recognised on a proportionate basis in the income statement over the period in which the expenses eligible for grants are expensed. Grants are recognised under other operating income.

RESULTATOPGØRELSE**INCOME STATEMENT****Nettoomsætning****Revenue**

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

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

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).

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).

Andre driftsindtægter**Other operating income**

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.

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter produktionsomkostninger, salgsomkostninger, bilomkostninger, lokaleomkostninger og administrationsomkostninger samt øvrige kapacitetsomkostninger, herunder tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Costs of raw materials and consumables

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

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

Cost of sales

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

Other external expenses

Other external expenses comprise production costs, selling costs, vehicle expenses, cost of premises and administrative expenses as well as other capacity costs, including 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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter	7	0
Erhvervede rettigheder	5-20	0
Goodwill	20	0
Bygninger	40	0
Indretning af lejede lokaler	4-5	0
Produktionsanlæg og maskiner	20	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Goodwill afskrives over 20 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

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.

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value t.DKK
Completed development projects	7	0
Acquired rights	5-20	0
Goodwill	20	0
Buildings	40	0
Leasehold improvements	4-5	0
Plant and machinery	20	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	0

Goodwill is amortised over 20 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

Land is not depreciated.

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

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

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

Andre driftsomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Andre finansielle poster

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

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

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

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

Other operating expenses

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

Income from equity investments in group enterprises

Dividends from equity investments measured at cost are recognised as income in the financial year in which the dividend is declared.

Other net financials

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

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

Dividends from other equity investments are recognised as income in the financial year in which the dividend is declared.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Tax on profit/loss for the year

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

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

BALANCE SHEET**Intangible assets***Completed development projects and development projects in progress*

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Development projects in progress are transferred to completed development projects when the asset is ready for use.

Development projects are subsequently measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

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

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

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

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

Goodwill

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

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Acquired rights

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

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

Goodwill

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

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

Gains or losses on the disposal of intangible assets

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

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise land and buildings, leasehold improvements, plant and machinery 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.

18. 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.

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

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

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandele i modervirksomhedens balance, mens transaktionsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i koncernregnskabet.

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

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

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

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 measured at cost less any impairment losses in the balance sheet of the parent. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments in the balance sheet of the parent, while transaction costs are recognised in the income statement in the consolidated financial statements.

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

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.

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.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Impairment losses on fixed assets

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

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

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.

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

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

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder, der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

If dividends are distributed on equity investments in subsidiaries exceeding the year earnings from the enterprise in question, this is considered an indication of impairment.

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

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

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

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. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

The 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. Impairment losses on goodwill are not reversed.

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 cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

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.

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

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.

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.

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.

18. 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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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.

Other investments

Other securities are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

Equity investments that are not classified as group enterprises, associates or participating interests and which are not traded in an active market are measured in the balance sheet at cost. Other equity investments classified as current assets are written down to the lower of cost and net realisable value. Other equity investments that are traded in an active market are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

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

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

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

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.

Cash

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

Equity

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised in the financial statements of the parent in equity under reserve for development costs. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the development costs are no longer recognized in the balance sheet, and the remaining amount will be transferred to retained earnings.

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

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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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 finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealisationsevnen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

Payables

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 financial payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables. Other short-term payables are measured at net realisable value.

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens 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.

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

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

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

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