

# Norlex A/S

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

## Årsrapport for 2022 Annual report for 2022

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 17.05.23

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 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 15
Resultatopgørelse Income statement	16 - 17
Balance Balance sheet	18 - 21
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	22
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	23 - 24
Noter Notes	25 - 57

---

---

**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 01.01.22 - 31.12.22 for Norlex A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 for Norlex A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.22 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22.

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 31.12.22 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.22 - 31.12.22.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Birkerød, den 17. maj 2023  
Birkerød, May 17, 2023

**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 01.01.22 - 31.12.22, 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. 31.12.22 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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

### To the Shareholders of Norlex A/S

#### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Norlex A/S for the financial year 01.01.22 - 31.12.22, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of 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 parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.22 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

#### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company 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'

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Ledelsens ansvar for 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.

International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### **Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements**

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

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the group's and the parent 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 parent company 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

### 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 besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af 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:

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

- 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.
- 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 til-
- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company 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 parent company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company 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 parent 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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

strækkelige, 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.

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.

consolidated financial statements and parent company 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 parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company 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.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

### 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.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is 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 management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

Søborg, den 17. maj 2023  
Soeborg, Copenhagen, May 17, 2023

## **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	2022	2021
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>		
Nettoomsætning Revenue	192.790	116.257
Resultat af primær drift Operating profit/loss	7.018	-1.329
Finansielle poster i alt Total net financials	-2.774	3.705
Årets resultat Profit for the year	3.098	3.259
<i>Balance</i> <i>Balance</i>		
Samlede aktiver Total assets	136.389	113.903
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	7.280	8.673
Egenkapital Equity	32.308	29.218

### Nøgletal

#### Ratios

	2022	2021
<i>Rentabilitet</i>		
<i>Profitability</i>		
Afkast af investeret kapital Return on invested capital	13%	4%
<i>Soliditet</i>		
<i>Equity ratio</i>		
Soliditetsgrad Solvency ratio	24%	26%
<i>Likviditet og finansiering</i>		
<i>Liquidity and financing</i>		
Likviditetsgrad Liquidity ratio	73%	64%

#### Definitioner af nøgletal

#### Ratios definitions

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 01.01.22 - 31.12.22 udviser et resultat på DKK 3.097.661 mod t.DKK 3.259 for tiden 01.01.21 - 31.12.21. Balancen viser en egenkapital på DKK 32.307.561.

Resultatforventningen for 2022 var et resultat før skat på 4,2 mio kr. Målsætningen blev overgået med 0,1 mio kr primært som følge af højere vækst i ordretilgangen end forventet. Omsætningsvæksten blev realiseret med 67% mod forventet 48%. Færdiggørelsen af datterselskabet Alumichem's fabrik i Kalundborg har haft positiv indvirkning på koncernens omsætning og resultat.

**Forventet udvikling**

Koncernen forventer et positivt resultat før skat i niveauet 12,1 mio kr for det kommende år. En kapacitetsudvidelse på datterselskabet Alumichem's fabrik i Kalundborg forventes at slå delvist igennem i det kommende år og medvirke til et forbedret resultat.

Koncernen forventer at vinde flere nye kontrakter i 2023 samt kontraktsforlængelser på hjemmemarkederne, såvel som øvrige Europa og Afrika.

**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 01.01.22 - 31.12.22 shows a profit/loss of DKK 3,097,661 against DKK 3,259k for the period 01.01.21 - 31.12.21. The balance sheet shows equity of DKK 32,307,561.

The earnings expectations for 2022 were a net profit before tax of DKK 4,2m. The target was exceeded by DKK 0,1m mainly as a result of higher growth in order intake than expected. Revenue growth was realized at 67% against the expected 48%. The completion of the subsidiary Alumichem's factory in Kalundborg has had a positive impact on the group's revenues and result.

**Outlook**

The group expects a result before tax in the level of DKK 12,1m for the coming year. A capacity expansion at the subsidiary Alumichem's factory in Kalundborg are expected to partially pay off in the coming year and contribute to an improved result.

The group expects to win several new contracts in 2023 in addition to contract extensions in the home markets, as well as the rest of Europe and Africa.

Koncernen forventer en vækst i omsætningen på 40% samt en vækst i resultat før skat på mere end 100%.

The group expects revenue growth of 40% and growth in profit before tax of more than 100%.

#### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen har i 2022 været i gang med at udvikle flere nye aluminiumsbaserede specialprodukter i tæt samarbejde med kunder. Flere af disse forventes klar til produktion og salg i løbet af 2023 og starten af 2024.

#### **Research and development activities**

In 2022, the group has been developing several new aluminium-based specialty products in close collaboration with customers. Several of these are expected to be ready for production and sale during 2023 and the beginning of 2024.

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

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

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

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	
	2022 DKK	2021 t.DKK	2022 DKK	2021 t.DKK
	<b>192.789.906</b>	<b>116.257</b>	<b>5.000.000</b>	<b>3.444</b>
	<b>Nettoomsætning</b>			
	<b>Revenue</b>			
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-110.648.337	-65.825	0
	Costs of raw materials and consumables			0
	Vareforbrug	-26.173.885	-20.020	-99.813
	Cost of sales			-1.258
	Andre eksterne omkostninger	-17.197.132	-11.981	-398.632
	Other external expenses			-1.354
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>38.770.552</b>	<b>18.431</b>	<b>4.501.555</b>
	<b>Gross profit</b>			<b>832</b>
1	Personaleomkostninger	-26.139.998	-15.170	-3.363.091
	Staff costs			-2.444
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>12.630.554</b>	<b>3.261</b>	<b>1.138.464</b>
	<b>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>			<b>-1.612</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-5.608.111	-4.399	-18.128
	Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equip- ment			-68
	Andre driftsomkostninger	-4.320	-191	0
	Other operating expenses			-169
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>7.018.123</b>	<b>-1.329</b>	<b>1.120.336</b>
	<b>Operating profit/loss</b>			<b>-1.849</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	0
	Income from equity investments in group enterprises			-293
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	5.270	0
	Income from equity investments in associates			5.270
2	Andre finansielle indtægter	104.103	319	44.195
	Financial income			374
3	Andre finansielle omkostninger	-2.877.704	-1.884	-738.129
	Financial expenses			-554
	<b>Resultat før skat</b>	<b>4.244.522</b>	<b>2.376</b>	<b>426.402</b>
	<b>Profit before tax</b>			<b>2.948</b>
	Skat af årets resultat	-1.146.861	883	-96.011
	Tax on profit for the year			448
	<b>Årets resultat</b>	<b>3.097.661</b>	<b>3.259</b>	<b>330.391</b>
	<b>Profit for the year</b>			<b>3.396</b>



- 4 Forslag til resultatdisponering  
Proposed appropriation account

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.22 DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 t.DKK
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	7.649.426	6.345	0	0
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	14.055.158	14.160	0	1
	Goodwill	15.034.605	17.275	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	4.105.277	3.534	438.804	439
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>40.844.466</b>	<b>41.314</b>	<b>438.804</b>	<b>440</b>
	Grunde og bygninger Land and buildings	17.640.469	16.037	0	0
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	2.687.158	205	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	14.965.102	14.165	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	4.517.983	4.473	22.671	40
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>39.810.712</b>	<b>34.880</b>	<b>22.671</b>	<b>40</b>
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
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>521.709</b>	<b>522</b>	<b>46.448.958</b>	<b>46.449</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>81.176.887</b>	<b>76.716</b>	<b>46.910.433</b>	<b>46.929</b>
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	7.796.239	4.017	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	11.686.870	8.412	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>19.483.109</b>	<b>12.429</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.22 DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 t.DKK	
9	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	462.607	1.357	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	29.902.397	13.628	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	1.929.201	1.885
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	0	381.103	477
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	157.110	1.974	120.000	977
	Andre tilgodehavender Other receivables	2.382.393	1.640	337.489	0
10	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	896.613	642	53.087	53
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>33.801.120</b>	<b>19.241</b>	<b>2.820.880</b>	<b>3.392</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	832.456	50	0	0
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b> <b>Total securities and equity investments</b>	<b>832.456</b>	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>1.095.724</b>	<b>5.467</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>55.212.409</b>	<b>37.187</b>	<b>2.820.880</b>	<b>3.392</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>136.389.296</b>	<b>113.903</b>	<b>49.731.313</b>	<b>50.321</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.22 DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 t.DKK
Note					
11	Selskabskapital Share capital	770.001	770	770.001	770
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	9.240.641	7.763	342.267	342
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	-8.600	0	0	0
	Overført resultat Retained earnings	22.305.519	20.685	28.963.205	28.633
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>32.307.561</b>	<b>29.218</b>	<b>30.075.473</b>	<b>29.745</b>
12	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	9.059.344	7.932	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>9.059.344</b>	<b>7.932</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
13	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	10.871.988	7.224	0	0
13	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	6.342.964	8.860	3.013.053	5.117
13	Anden gæld Other payables	2.808.503	3.140	2.078.108	2.175
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>20.023.455</b>	<b>19.224</b>	<b>5.091.161</b>	<b>7.292</b>

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.22 DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 t.DKK	
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5.898.403	10.029	2.321.000	3.094
	Short-term part of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	26.663.423	27.171	7.449.594	7.199
	Payables to other credit institutions				
9	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	2.911.880	537	0	0
	Prepayments received from work in progress for third parties				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	37.565.872	17.735	154.627	232
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	4.524.238	2.129
	Payables to group enterprises				
	Anden gæld	1.959.358	2.057	115.220	630
	Other payables				
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>74.998.936</b>	<b>57.529</b>	<b>14.564.679</b>	<b>13.284</b>
	<b>Total short-term payables</b>				
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>95.022.391</b>	<b>76.753</b>	<b>19.655.840</b>	<b>20.576</b>
	<b>Total payables</b>				
	<b>Passiver i alt</b>	<b>136.389.296</b>	<b>113.903</b>	<b>49.731.313</b>	<b>50.321</b>
	<b>Total equity and liabilities</b>				
14	Oplysninger om dagsværdi				
	Fair value information				
15	Eventualforpligtelser				
	Contingent liabilities				
16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
	Charges and security				
17	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 01.01.22 - 31.12.22  
Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22

Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	770.001	7.763.497	-1	20.685.002
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-8.599	0
Tilgange i året Additions during the year	0	1.477.144	0	-1.477.144
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	3.097.661
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	770.001	9.240.641	-8.600	22.305.519

Modervirksomhed:  
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22  
Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22

Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	770.001	342.267	0	28.632.814
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	330.391
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	770.001	342.267	0	28.963.205

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2022 DKK	2021 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>3.097.661</b>	<b>3.259</b>
<b>Profit for the year</b>		
18 Reguleringer	9.532.893	2
Adjustments		
Forskydning i driftskapital		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	-7.053.536	-2.245
Inventories		
Tilgodehavender	-16.377.161	-5.489
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	19.830.760	4.448
Trade payables		
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	2.199.768	3.826
Other payables relating to operating activities		
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>11.230.385</b>	<b>3.801</b>
<b>Cash flows from operating activities before net financials</b>		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	99.572	319
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.651.214	-1.983
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	1.817.047	532
Income tax paid		
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>10.495.790</b>	<b>2.669</b>
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-5.067.093	-10.311
Purchase of intangible assets		
Salg af immaterielle anlægsaktiver	2.231.015	70
Sale of intangible assets		
Køb af materielle anlægsaktiver	-7.279.954	-4.844
Purchase of property, plant and equipment		
Salg af materielle anlægsaktiver	92.534	0
Sale of property, plant and equipment		
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-1.008.752	0
Purchase of securities and equity investments		
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	0	-5.256
Purchase of subsidiaries and operations		
Modtaget udbytte	4.531	0
Dividend received		
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-500
Purchase of investments		
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	143
Sale of investments		
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-11.027.719</b>	<b>-20.698</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>		

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2022 DKK	2021 t.DKK
Kapitaltilførsel	0	6.000
Raising of additional capital		
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	3.863.482	5.029
Repayment of mortgage debt		
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	0	13.667
Arrangement of payables to credit institutions		
Nedbringelse gæld til kreditinstitutter	-2.632.702	-4.570
Repayment of payables to credit institutions		
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	1.500
Arrangement of other long-term payables		
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-5.070.032	0
Repayment of other long-term payables		
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-3.839.252</b>	<b>21.626</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>		
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-4.371.181</b>	<b>3.597</b>
<b>Total cash flows for the year</b>		
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	5.466.905	1.870
Cash, beginning of year		
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>1.095.724</b>	<b>5.467</b>
<b>Cash, end of year</b>		
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger	1.095.724	5.467
Cash		
<b>I alt</b>	<b>1.095.724</b>	<b>5.467</b>
<b>Total</b>		



	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2022 DKK	2021 t.DKK	2022 DKK	2021 t.DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
<b>Staff costs</b>				
Lønninger Wages and salaries	23.526.151	13.442	3.082.946	2.198
Pensioner Pensions	1.223.056	855	204.000	204
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	66.289	55	5.301	6
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.324.502	818	70.844	36
I alt Total	26.139.998	15.170	3.363.091	2.444
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	41	32	3	3
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	3.363.093	2.444	3.363.093	2.444
<b>2. Finansielle indtægter</b>				
<b>Financial income</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	38.836	51
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	62.862	183	0	180
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	36.710	134	5.359	143
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	4.531	2	0	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	104.103	319	5.359	323
I alt Total	104.103	319	44.195	374

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2022 DKK	2021 t.DKK	2022 DKK	2021 t.DKK
<b>3. Finansielle omkostninger</b> <b>Financial expenses</b>				
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	18.498	0
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	2.147.561	1.545	719.631	554
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	141.267	270	0	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	588.876	69	0	0
I alt Total	2.877.704	1.884	738.129	554

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

Overført resultat Retained earnings	3.097.661	3.259	330.391	3.396
--	-----------	-------	---------	-------

## 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. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	7.623.356	15.720.855	23.716.605	3.533.739
Tilgang i året Additions during the year	2.264.540	0	0	2.802.553
Afgang i året Disposals during the year	0	0	0	-2.231.015
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	9.887.896	15.720.855	23.716.605	4.105.277
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22 Amortisation and impairment losses as at 01.01.22	-1.277.999	-1.560.994	-6.441.949	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-960.471	-104.703	-2.240.051	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Amortisation and impairment losses as at 31.12.22	-2.238.470	-1.665.697	-8.682.000	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	7.649.426	14.055.158	15.034.605	4.105.277
Modervirksomhed: Parent:				
Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	0	5.680	0	438.804
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	0	5.680	0	438.804
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22 Amortisation and impairment losses as at 01.01.22	0	-5.118	0	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	0	-562	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Amortisation and impairment losses as at 31.12.22	0	-5.680	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	0	0	0	438.804

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

Koncernen har i 2022 været i gang med at udvikle flere nye aluminiumsbaserede specialprodukter i tæt samarbejde med kunder. Flere af disse forventes klar til produktion og salg i løbet af 2023 og starten af 2024.

Koncernen har også udviklet forskellige løsninger og 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 2022, the group has been developing several new aluminium-based specialty products in close collaboration with customers. Several of these are expected to be ready for production and sale during 2023 and the beginning of 2024.

The group has also developed various solutions and 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. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	17.251.196	1.690.234	16.845.112	4.262.728
Tilgang i året Additions during the year	2.016.949	1.143.320	1.656.626	2.463.059
Afgang i året Disposals during the year	0	0	0	-96.854
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	19.268.145	2.833.554	18.501.738	6.628.933
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22 Depreciation and impairment losses as at 01.01.22	-1.213.846	-9.268	-2.680.034	-1.264.609
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-413.830	-137.128	-856.602	-894.229
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år Reversal of impairment losses in respect of previous years	0	0	0	47.888
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Depreciation and impairment losses as at 31.12.22	-1.627.676	-146.396	-3.536.636	-2.110.950
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	17.640.469	2.687.158	14.965.102	4.517.983
Modervirksomhed: Parent:				
Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	0	0	0	87.829
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	0	0	0	87.829
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22 Depreciation and impairment losses as at 01.01.22	0	0	0	-47.592
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	0	0	-17.566
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Depreciation and impairment losses as at 31.12.22	0	0	0	-65.158
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	0	0	0	22.671

## 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. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	46.448.958
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	46.448.958
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	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. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	521.709
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	521.709
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	521.709

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.22 DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 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	5.823.626	2.568	0	0
Acontofaktureringer On-account invoicing	-5.361.019	-1.211	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt Total work in progress for third parties	462.607	1.357	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse Prepayments received from work in progress for third parties, short-term payables	-2.911.880	-537	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.22 DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 t.DKK
<b>10. Periodeafgrænsningsposter</b>				
<b>Prepayments</b>				
Forudbetalte leasingydelser Prepaid lease payments	12.900	13	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	883.713	629	53.087	53
I alt Total	896.613	642	53.087	53

### 11. 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	
	31.12.22 DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 t.DKK
<b>12. Udskudt skat</b>				
<b>Deferred tax</b>				
Udskudt skat pr. 01.01.22 Deferred tax as at 01.01.22	7.931.634	4.677	-477.114	-444
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	0	0	-33
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	1.127.710	126	96.011	0
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	0	3.129	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.22 Deferred tax as at 31.12.22	9.059.344	7.932	-381.103	-477

### 13. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term payables

	Afdrag første år DKK	Restgæld efter 5 år DKK	Gæld i alt 31.12.22 DKK	Gæld i alt 31.12.21 t.DKK
	Repayment first year DKK	Outstanding debt after 5 years DKK	Total payables at 31.12.22 DKK	Total payables at 31.12.21 t.DKK
Koncern:				
Group:				
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	617.494	7.764.580	11.489.482	7.626
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	3.387.016	621.174	9.729.980	11.855
Anden gæld Other payables	1.893.893	730.395	4.702.396	9.772
I alt Total	5.898.403	9.116.149	25.921.858	29.253
Modervirksomhed:				
Parent:				
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	2.196.000	0	5.209.053	7.313
Anden gæld Other payables	125.000	0	2.203.108	3.073
I alt Total	2.321.000	0	7.412.161	10.386

#### 14. Oplysninger om dagsværdi Fair value information

Beløb i DKK Figures in DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele Listed securities and equity investments	I alt Total
Koncern: Group:		
Dagsværdi pr. 31.12.22 Fair value as at 31.12.22	782.262	782.262
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year	-226.490	-226.490

#### 15. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncern:

Group:

*Leasingforpligtelser**Lease commitments*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 2-120 måneder og en samlet forpligtelse ydelse på t.DKK 12.452.

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 2-120 months and total lease payments of DKK 12.452k.

Modervirksomhed:

Parent:

*Leasingforpligtelser**Lease commitments*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 2-4 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 18.

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 2-4 months and total lease payments of DKK 18k.

**15. Eventualforpligtelser** - fortsat -  
**Contingent liabilities** - continued -

*Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 43.992. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattende kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 31.997.

*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 43.992k. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 31.997k at the balance sheet date.

**16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
**Charges and security**

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 11.564 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 15.269.

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 15.269.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 23.910 har koncernen afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.22 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 27.592
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 19.483
- Varebeholdninger t.DKK 19.483
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 29.902

Group:

Land and buildings with a carrying amount of DKK 15.269k have been provided as security for mortgage debt of DKK 11.564k.

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 15.269k.

The group has provided a company charge of DKK 23.910k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.22, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill and intellectual property rights, DKK 27.592k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 19.483k
- Inventories, DKK 19,483k
- Trade receivables, DKK 29,902k

Modervirksomhed:

Parent:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

The company has not provided any security over assets.

**17. 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 Industries ApS, Rudersdal	Kapitalejer Capital owner

  

	Koncern Group	Modervirk- somhed Parent
Mellemværender Balances	31.12.22 DKK	31.12.22 DKK
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	1.929.201
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	-4.524.238

	Koncern Group	
	2022 DKK	2021 t.DKK
<b>18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	5.608.111	4.399
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	4.320	191
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	0	-5.270
Finansielle indtægter Financial income	-104.103	-319
Finansielle omkostninger Financial expenses	2.877.704	1.884
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	1.146.861	-883
I alt Total	9.532.893	2

### 19. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

#### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

#### Generelt om indregning og måling

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

#### 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 with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

#### Basis of recognition and measurement

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

**19. 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.

**19. 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.

**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

For sammenslutninger af virksomheder under-  
lagt den samme interessens kontrol anvendes  
sammenlægningsmetoden. Sammenlægningen  
anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet  
uden tilpasning af sammenligningstal. Forskels-  
beløbet mellem det aftalte vederlag og den er-  
hvervede virksomheds regnskabsmæssige indre  
værdi indregnes i egenkapitalen.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved  
første indregning til transaktionsdagens kurs.  
Valutakursdifferencer, der opstår mellem 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-

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.

**BUSINESS COMBINATIONS**

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

**CURRENCY**

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

On initial recognition, transactions denominated  
in foreign currencies are translated using the  
exchange rates applicable at the transaction  
date. Exchange rate differences between the  
exchange rate applicable at the transaction date  
and the exchange rate at the date of payment  
are recognised in the income statement as a  
financial item. Receivables, payables and other  
monetary items denominated in foreign  
currencies are translated using the exchange  
rates applicable at the balance sheet date. The  
difference between the exchange rate applicable



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

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

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.

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.

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.

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

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

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

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.

**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.

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.

**INCOME STATEMENT****Revenue**

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.

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

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).

**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.

**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.

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

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.

**Vareforbrug**

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

**Cost of sales**

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

**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.

**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.

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Staff costs**

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

**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:

**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:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi DKK		Useful lives, years	Resi- dual value t.DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter	7	0	Completed development projects	7	0
Erhvervede rettigheder	5-20	0	Acquired rights	5-20	0
Goodwill	20	0	Goodwill	20	0
Bygninger	40	0	Buildings	40	0
Indretning af lejede lokaler	4-5	0	Leasehold improvements	4-5	0
Produktionsanlæg og maskiner	20	0	Plant and machinery	20	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	0

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

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.

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 og associerede virksomheder**

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

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

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.

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 and associates**

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

Income from equity investments in equity investments in subsidiaries and associates also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

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

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

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

**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 administrationselskab 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.

**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.

**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.

**19. 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.

**19. 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.



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

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

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 salgskostninger 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.

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

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.

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

**19. 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.

**19. 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 nettorealisationstværdien, hvis denne er lavere.

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

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

**Tilgodehavender**

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

The 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 net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

**Receivables**

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

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

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

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

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

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

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

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

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

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

**Work in progress for third parties**

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

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

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

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

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 kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

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 equity investments are measured at fair value in the balance sheet. For equity investments that are traded in an active market, fair value is equivalent to the market value at the balance sheet date. Other equity investments for which fair value cannot be determined reliably are measured at cost.

**Cash**

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

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

Tilskud modtaget fra modervirksomheden indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat, idet tilskuddene regnskabsmæssigt behandles som kapitalindskud.

**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.

**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.

Grants received from the parent are recognised directly in equity under retained earnings, as the grants are treated as capital contributions.

**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.

**19. 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 beskatingsregler, 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.

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

**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 payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

**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.



**19. 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.