
MHO Operations ApS

Havdigevej 39, DK-6700 Esbjerg

Årsrapport for 2023

Annual Report for 2023

CVR-nr. 38 94 85 63

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 19/6 2024

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 19/6 2024*

Lars Engell Friis
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	7
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	8
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	9
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	13
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	14

Ledelsespåtegning

Management's statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for MHO Operations ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 19. juni 2024
Esbjerg, 19 June 2024

Direktion
Executive Board

Mik Henriksen
direktør
Manager

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of MHO Operations ApS for the financial year 1 January - 31 December 2023.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2023 of the Company and of the results of the Company operations for 2023.

In my opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

I recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Til kapitlejeren i MHO Operations ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for MHO Operations ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

To the shareholder of MHO Operations ApS

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2023 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of MHO Operations ApS for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for Opinion

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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

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

Esbjerg, den 19. juni 2024
Esbjerg, 19 June 2024

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Palle H. Jensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne32115

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet
The Company

MHO Operations ApS
Havdigevej 39
6700 Esbjerg

CVR-nr: 38 94 85 63
CVR No: 38 94 85 63

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 18. september 2017
Incorporated: 18 September 2017

Hjemstedskommune: Esbjerg
Municipality of reg. office: Esbjerg

Direktion
Executive Board

Mik Henriksen

Revisor
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Esbjerg Brygge 28, 2.
DK-6700 Esbjerg

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i udlejning af både til vindmølleindustrien

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på DKK 11.222.974, og selskabets balance pr. 31. december 2023 udviser en positiv egenkapital på DKK 100.385.515.

Selskabet har i året investeret i flere både og haft managementaftale på yderligere 4 trimaraner. Ved udbygningen af selskabets flåde fokuseres i høj grad på begrænsning af den miljømæssige påvirkning af virksomhedens aktiviteter blandt andet via el-drevne både.

Selskabet råder pr. 1. januar 2024 over en flåde på 8 både hvoraf 2 er elektrisk drevne. Der er leveret yderligere 2 elektrisk drevne både i marts 2024.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Udlejningen af flåden har været tilfredsstillende, hvilket afspejler sig i årets resultat som anses for meget tilfredsstillende.

Kapitalberedskabet

Selskabets ledelse investerer i disse år i en væsentlig udvidelse af flåden, hvilket er likviditetskrævende. Selskabets ledelse har derfor tæt dialog med dets ejere og finansieringsinstitutter om selskabets udvikling herunder kapitalberedskab mv.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet ser frem til det kommende år med optimisme omkring lejesituationen og forventer et resultat i niveauet 13 millioner.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Key activities

The company's main activity is renting out ships for the wind turbine industry

Development in the year

The income statement of the Company for 2023 shows a profit of DKK 11,222,974, and at 31 December 2023 the balance sheet of the Company shows a positive equity of DKK 100,385,515.

The company has invested in several boats this year and had a management agreement for a further 4 trimarans. When expanding the company's fleet, the focus is largely on limiting the environmental impact of the company's activities, among other things via electric-powered boats.

The company has as of 1 January 2024 over a fleet of 8 boats of which 2 are electrically powered. A further 2 electrically powered boats have been delivered in March 2024.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The leasing of the fleet has been satisfactory, which is reflected in the result for the year, which is considered very satisfactory.

Capital resources

The company's management is investing these years in a significant expansion of the fleet, which requires liquidity. The company's management therefore has a close dialogue with its owners and financing institutions about the company's development, including capital resources etc.

Targets and expectations for the year ahead

The company looks forward to the coming year with optimism regarding the rental situation and expects a result of around 13 million.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
Bruttofortjeneste		57.164.025	40.153.739
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	-23.506.812	-16.424.127
<i>Staff expenses</i>			
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2	-11.162.959	-8.568.509
<i>Depreciation and impairment losses of property, plant and equipment</i>			
Resultat før finansielle poster		22.494.254	15.161.103
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Finansielle indtægter	3	67.442	499
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger	4	-11.338.722	-6.574.657
<i>Financial expenses</i>			
Resultat før skat		11.222.974	8.586.945
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat	5	0	710.659
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets resultat		11.222.974	9.297.604
<i>Net profit/loss for the year</i>			

Resultatdisponering

Distribution of profit

	2023	2022
	DKK	DKK
Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat	11.222.974	9.297.604
<i>Retained earnings</i>		
	11.222.974	9.297.604

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		346.921	213.304
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Skibe		215.575.977	199.000.000
<i>Vessels</i>			
Materielle anlægsaktiver under udførelse		84.236.010	16.900.730
<i>Property, plant and equipment in progress</i>			
Materielle anlægsaktiver	6	300.158.908	216.114.034
<i>Property, plant and equipment</i>			
Deposita	7	18.700	0
<i>Deposits</i>			
Finansielle anlægsaktiver		18.700	0
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver		300.177.608	216.114.034
<i>Fixed assets</i>			
Varebeholdninger	8	1.814.849	636.250
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		32.139.701	7.860.948
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		739.515	0
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		235.648	643.471
<i>Other receivables</i>			
Selskabsskat		0	773.428
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter		466.298	457.063
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		33.581.162	9.734.910
<i>Receivables</i>			

Balance 31. december *Balance sheet 31 December*

Aktiver *Assets*

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>426.962</u>	<u>23.028.746</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>35.822.973</u>	<u>33.399.906</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>336.000.581</u>	<u>249.513.940</u>

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
Selskabskapital		2.250.000	2.250.000
<i>Share capital</i>			
Reserve for opskrivninger		30.523.817	31.927.166
<i>Revaluation reserve</i>			
Reserve for sikringstransaktioner		-360.681	-2.119.160
<i>Reserve for hedging transactions</i>			
Overført resultat		67.972.379	55.346.056
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital		100.385.515	87.404.062
<i>Equity</i>			
Andre hensættelser	9	1.143.125	0
<i>Other provisions</i>			
Hensatte forpligtelser		1.143.125	0
<i>Provisions</i>			
Ansvarlig lånekapital		29.478.032	22.578.032
<i>Subordinate loan capital</i>			
Kreditinstitutter		108.610.434	113.844.839
<i>Credit institutions</i>			
Langfristede gældsforpligtelser	10	138.088.466	136.422.871
<i>Long-term debt</i>			

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
Kreditinstitutter	10	76.463.162	19.738.421
<i>Credit institutions</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.001.316	2.077.786
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		188.567	94.202
<i>Payables to group enterprises</i>			
Anden gæld		3.730.430	3.776.598
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		96.383.475	25.687.007
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser		234.471.941	162.109.878
<i>Debt</i>			
Passiver		336.000.581	249.513.940
<i>Liabilities and equity</i>			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Anvendt regnskabspraksis	12		
<i>Accounting Policies</i>			

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for opskriv- ninger <i>Revaluation reserve</i>	Reserve for sikrings- trans- aktioner <i>Reserve for hedging trans- actions</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	2.250.000	31.927.166	-2.119.160	55.346.056	87.404.062
Opløsning af tidligere års opskrivning <i>Dissolution of previous years' revaluation</i>	0	-1.403.349	0	1.403.349	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	2.119.160	0	2.119.160
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	-360.681	0	-360.681
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	11.222.974	11.222.974
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	2.250.000	30.523.817	-360.681	67.972.379	100.385.515

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	DKK	DKK
1. Personaleomkostninger		
<i>Staff Expenses</i>		
Lønninger	20.281.179	14.703.900
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	414.647	216.025
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	301.205	256.934
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	2.509.781	1.247.268
<i>Other staff expenses</i>		
	23.506.812	16.424.127
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	42	36
<i>Average number of employees</i>		
	2023	2022
	DKK	DKK
2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and impairment losses of property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	11.162.959	8.798.742
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
Gevinst og tab ved afhændelse	0	-230.233
<i>Gain and loss on disposal</i>		
	11.162.959	8.568.509
	2023	2022
	DKK	DKK
3. Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	28.856	0
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	38.586	499
<i>Other financial income</i>		
	67.442	499

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	DKK	DKK
4. Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	994.896	944.680
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	10.343.826	5.629.977
<i>Other financial expenses</i>		
	<u>11.338.722</u>	<u>6.574.657</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	DKK	DKK
5. Skat af årets resultat		
<i>Income tax expense</i>		
Årets aktuelle skat	0	-773.428
<i>Current tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	62.769
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<u>0</u>	<u>-710.659</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Skibe <i>Vessels</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	271.580	174.180.745	16.900.730
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	251.000	27.621.551	67.335.280
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>522.580</u>	<u>201.802.296</u>	<u>84.236.010</u>
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	0	33.329.489	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>33.329.489</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	58.276	8.510.232	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	117.383	11.045.576	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>175.659</u>	<u>19.555.808</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>346.921</u>	<u>215.575.977</u>	<u>84.236.010</u>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	<u>0</u>	<u>30.523.817</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning <i>Carrying amount at 31 December before revaluations</i>	<u>346.921</u>	<u>185.052.160</u>	<u>84.236.010</u>
Renteomkostninger indregnet som en del af kostpris <i>Interest expenses recognised as part of cost</i>	<u>0</u>	<u>2.161.745</u>	<u>3.061.119</u>

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

Af aktiverede renteomkostninger indregnet som en del af kostprisen vedrører DKK 2.503.104 tidligere år og DKK 2.719.760 indeværende år
Interest expenses recognised as part of cost is DKK2,503,104 for previous years and DKK 2,719,760 for the current year.

7. Øvrige finansielle anlægsaktiver Other fixed asset investments

	Deposita Deposits
	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	18.700
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>18.700</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>18.700</u>

8. Varebeholdninger Inventories

	2023	2022
	DKK	DKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	1.814.849	636.250
	<u>1.814.849</u>	<u>636.250</u>

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	DKK	DKK
9. Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
Virksomheden hensætter til forpligtelser vedrørende vedligeholdelse af bareboat lejede skibe på længere kontrakt. <i>The company makes provisions for obligations regarding the maintenance of bareboat leased vessels on longer contracts.</i>		
Andre hensættelser	1.143.125	0
<i>Other provisions</i>	<u>1.143.125</u>	<u>0</u>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive: <i>The provisions are expected to mature as follows:</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.143.125	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>	<u>1.143.125</u>	<u>0</u>
	2023	2022
	DKK	DKK
10. Langfristede gældsforpligtelser		
<i>Long-term debt</i>		
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser. <i>Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.</i>		
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden: <i>The debt falls due for payment as specified below:</i>		
Ansvarlig lånekapital		
<i>Subordinate loan capital</i>		
Efter 5 år	29.478.032	22.578.032
<i>After 5 years</i>	<u>29.478.032</u>	<u>22.578.032</u>
Langfristet del		
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>	<u>29.478.032</u>	<u>22.578.032</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	DKK	DKK
10. Langfristede gældsforpligtelser		
<i>Long-term debt</i>		
Kreditinstitutter		
<i>Credit institutions</i>		
Efter 5 år	20.178.170	36.326.468
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	88.432.264	77.518.371
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	108.610.434	113.844.839
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	20.300.633	17.103.502
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	56.162.529	2.634.919
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>		
	185.073.596	133.583.260

Ansvarlig lånekapital træder tilbage for kreditinstitutter og skal ikke tilbagebetales før mellemværende med kreditinstitutter er indfriet.

Subordinate loan capital is withdrawn for credit institutions and can not be repaid until outstanding balances with credit institutions have been settled.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	DKK	DKK
11. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Contingent assets, liabilities and other financial obligations		
Pant og sikkerhedsstillelse		
Charges and security		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
<i>The following assets have been placed as security with bankers:</i>		
Skibspantebrev i skibe TDKK 206.800 er stillet til sikkerhed for selskabets samt MHO-Co A/S gæld til pengeinstitut. Den bogførte værdi af skibene udgør	215.575.977	199.000.000
<i>Mortgage deed in ships TDKK 206,800 is provided as security for the company's and MHO-Co A/S's debt to a bank. The book value of the ships is</i>		
Til sikkerhed for alt mellemværende med pengeinstitutter i selskabet samt MHO-Co A/S er der givet virksomhedspant på nominelt TDKK 13.000 i simple fordringer, varebeholdninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, samt immaterielle rettigheder med en bogført værdi på	34.301.471	8.710.502
<i>As security for all outstanding balances with financial institutions in the company and MHO-Co A/S, a corporate pledge of nominal TDKK 13,000 has been given in simple receivables, inventories, other plant, operating equipment and inventory, as well as intangible rights with a book value of</i>		
Bankkonto med et indestående på	0	12.829.142
<i>Bank account with a deposit for</i>		
Leje- og leasingforpligtelser		
Rental and lease obligations		
Lejeforpligtelser vedrørende skibe i uopsigelsesperiode	85.779.251	0
<i>Lease obligations regarding ships in the period of non-terminability</i>		
Af lejeforpligtelser er en del af beløbet afdækket ved indgående kontrakter om udleje. Det afdækkede beløb udgør	82.903.248	0
<i>Of rental obligations, part of the amount is covered by incoming rental contracts. The covered amount is</i>		
Kautions- og garantiforpligtelser		
Guarantee obligations		
Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for MHO-Co A/S' gæld til pengeinstitutter. Gælden udgjorde pr. 31. december	369.200	482.025
<i>The company has provided a surety for MHO-Co A/S' debts to financial institutions. The debt amounted to 31th December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	DKK	DKK
11. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Andre eventualforpligtelser		
<i>Other contingent liabilities</i>		
Der er indgået kontrakter om køb af skibe med en resterende betalingsforpligtelse på ca.	0	55.000.000
<i>Contracts concerning delivery of ships have been entered with a payment obligation of</i>		
Selskabets bankforbindelse har stillet betalingsgaranti over for udenlandske leverandører. Garantien udgjorde pr. 31. december	27.670.273	31.160.402
<i>The company's bank has provided payment guarantees to foreign suppliers. The guarantee amounted to 31th December</i>		
Selskabet har indgået en renteswap på DKK 50.000.000 i perioden indtil 30. september 2027. Markedsværdien, som er indregnet under anden gæld / andre tilgodehavender udgjorde pr. 31. december	-360.681	71.979
<i>The company has entered into an interest rate swap of DKK 50,000,000 in the period until 30 September 2027. The market value, which is recognized under other debt / other receivables, amounted to 31th December</i>		
Selskabet har indgået valutaterminsforretning på køb af 41.456.000 CNY mod DKK / EUR. Markedsværdien, som er indregnet under anden gæld, udgjorde pr. 31. december	0	-2.191.131
<i>The company has entered into a forward exchange transaction for the purchase of 41,456,000 CNY against DKK / EUR. The market value, which is recognized under other debt, amounted to 31th December</i>		
Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for AluCat Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.		
<i>The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of AluCat Holding ApS, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for MHO Operations ApS for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

The Annual Report of MHO Operations ApS for 2023 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Translation policies

Danske kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under dagsværdireserven for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in the fair value reserve under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Ved udleje af skib og både indregnes nettoomsætning i tak med, at udlejningen finder sted, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved udlejningen vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Income statement

Revenue

For renting out ships and boats, net revenue is recognized when the rental takes place, the net revenue can be measured reliably and it is likely that the financial benefits of the rental will accrue to the company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income and other external expenses.

Staff expenses

Staff costs include wages and salaries including compensated absence and pensions as well as other social security contributions etc. made to the entity's employees.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet . Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balance

Materielle anlægsaktiver

Skibe måles til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af og nedskrivninger. For egne fremstillede skibe omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af bygning af skibe indregnes i kostprisen i byggeperioden.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktiverens forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Skibe afskrives til scrapværdien med en brugstid regnet fra det oprindelige byggeri på	20 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

The Company is jointly taxed with its parent company. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Ships are measured at cost price including acquisition price incl. purchase costs with the addition of revaluations and with the deduction of accumulated write-downs and write-downs. For ships manufactured in-house, the cost price includes direct and indirect costs for wages, materials, components and sub-suppliers.

Interest expenses on loans contracted directly for financing the construction of [assets] are recognised in cost over the construction period.

Depreciation based on cost added revaluations and reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years
Ships are depreciated to the scrap value with a useful life calculated from the original construction	20 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment and investments are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisation sværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisation sværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of raw materials and consumables equals landed cost.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Prepayments

Accruals recognized as assets include incurred prepaid costs relating to insurance premiums and subscriptions.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial liabilities

Loans, such as loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.