



Tlf.: +45 96 20 76 00
frederikshavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Rimmens Alle 89
DK-9900 Frederikshavn
CVR no. 20 22 26 70

SET PIPES A/S

ELLEHAMMERVEJ 1, 9900 FREDERIKSHAVN

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2023
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2023

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 18. marts 2024

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 18 March 2024*

Bergsteinn Einarsson

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 41 46 51 66
CVR NO. 41 46 51 66

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	4
Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger..... <i>Auditor's report on compilation of financial information</i>	5-6
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	8
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	9-10
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	11
Noter..... <i>Notes</i>	12-14
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	15-19

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

SET Pipes A/S
Ellehammervej 1
9900 Frederikshavn

CVR-nr.: 41 46 51 66
CVR No.:
Stiftet: 22. juni 2020
Established: 22 June 2020
Kommune: Frederikshavn
Municipality:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Erik Schou Lund
Valdimar Hjaltason
Brynjar Bergsteinsson

Direktion
Executive Board

Bergsteinn Einarsson
Kim Stubbegaard Reese

Revisor
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Rimmens Alle 89
9900 Frederikshavn

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S STATEMENT

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for SET Pipes A/S.

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of SET Pipes A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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.

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

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

The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

Bestyrelsen og direktionen anser fortsat betingelserne for at undlade revision for opfyldte.

The Board of Directors and Executive Board remain of the opinion that the conditions for opting out of audit have been fulfilled.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Frederikshavn, den 18. marts 2024
Frederikshavn, 18 March 2024

Direktion:
Executive Board

Bergsteinn Einarsson
CEO

Kim Stubbegaard Reese
Regional Head of Sales

Bestyrelse:
Board of Directors

Erik Schou Lund

Valdimar Hjaltason

Brynjar Bergsteinnsson

REVISORS ERKLÆRING OM OPSTILLING AF FINANSIELLE OPLYSNINGER
AUDITOR'S REPORT ON COMPILATION OF FINANCIAL INFORMATION

Til kapitalejeren i SET Pipes A/S

Vi har opstillet årsregnskabet for SET Pipes A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som ledelsen har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med den internationale standard, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere ledelsen med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) herunder principper om integritet, objektivitet, professionel kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er ledelsens ansvar.

To the Shareholder of SET Pipes A/S

We have compiled these Financial Statements of SET Pipes A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023 based on the Company's accounting records and other information provided by Management.

These Financial Statements comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and accounting policies.

We performed this compilation engagement in accordance with the International Standard, Compilation Engagements.

We have applied our professional expertise to assist Management in the preparation and presentation of these Financial Statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant statutory provisions of the Danish Audit Act and International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), including principles of integrity, objectivity, professional behaviour, and due care.

These Financial Statements and the accuracy and completeness of the information used to compile these Financial Statements are Management's responsibility.

REVISORS ERKLÆRING OM OPSTILLING AF FINANSIELLE OPLYSNINGER
AUDITOR'S REPORT ON COMPILATION OF FINANCIAL INFORMATION

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtede til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, ledelsen har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Since an engagement to compile financial information is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the information provided by Management to us to compile these Financial Statements. Accordingly, we do not express an audit opinion or a review conclusion on whether these Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Frederikshavn, den 18. marts 2024
Frederikshavn, 18 March 2024

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Louise Troelstrup Lund
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne34109
MNE no.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er engros-handel med isenkram, varmeanlæg og tilbehør.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomheden følger den forretningsplan, der er lagt, som skulle udmønte sig i væsentlig aktivitet i år 3, hvilket er lykkedes. Den stigende aktivitet, ses som et resultat af et længere strategisk arbejde.

Selskabet har realiseret et overskud i året på 2.815 tkr, hvilket ledelsen ser som tilfredsstillende.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer et tilsvarende resultat for regnskabsåret 2024.

Principal activities

The Company's principal activities comprise wholesale of hardware, heating systems and accessories

Development in activities and financial and economic position

The company is following the business plan that has been put in place, which should result in significant activity in year 3, which has succeeded. The increasing activity is seen as the result of longer strategic work.

The company has realized a profit for the year of DKK ('000) 2,815, which the management sees as satisfactory.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the Company's financial position.

Future expectations

The management expects a similar result for the financial year 2024.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2023 kr. DKK	2022 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE		5.361.341	194.732
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-1.445.840	-838.170
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-101.185	-18.358
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
DRIFTSRESULTAT		3.814.316	-661.796
<i>OPERATING RESULT</i>			
Andre finansielle indtægter.....		22.005	152
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	2	-214.772	-171.091
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT		3.621.549	-832.735
<i>RESULT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	3	-806.988	177.659
<i>Tax on result for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT		2.814.561	-655.076
<i>RESULT FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED RESULT ALLOCATION</i>			
Overført resultat.....		2.814.561	-655.076
<i>Retained earnings</i>			
I ALT		2.814.561	-655.076
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2023 kr. DKK	2022 kr. DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery tools and equipment</i>		151.802	126.005
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		73.949	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	225.751	126.005
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>		127.000	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial non-current assets</i>	5	127.000	0
ANLÆGSAKTIVER NON-CURRENT ASSETS		352.751	126.005
Varebeholdning..... <i>Inventory</i>		7.931.817	1.200.961
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		7.931.817	1.200.961
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		1.721.414	982.380
Udsudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		0	614.342
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments</i>		125.188	35.998
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		1.846.602	1.632.720
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		915.581	140.966
OMSÆTNINGSAKTIVER CURRENT ASSETS		10.694.000	2.974.647
AKTIVER ASSETS		11.046.751	3.100.652

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2023 kr. DKK	2022 kr. DKK
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		400.000	400.000
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		581.380	-2.233.181
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		981.380	-1.833.181
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		26.612	0
HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISIONS</i>		26.612	0
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		32.551	28.928
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		4.972.204	1.690.458
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Debt to Group companies</i>		2.947.083	2.020.586
Selskabsskat..... <i>Corporation tax payable</i>		166.034	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		1.920.887	1.193.861
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		10.038.759	4.933.833
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		10.038.759	4.933.833
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		11.046.751	3.100.652
 Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	 6		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2023 <i>Equity at 1 January 2023</i>	400.000	-2.233.181	-1.833.181
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed profit allocation</i>		2.814.561	2.814.561
Egenkapital 31. december 2023 <i>Equity at 31 December 2023</i>	400.000	581.380	981.380

NOTER
NOTES

	2023 kr. DKK	2022 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Average number of full time employees</i>	2	1	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	1.269.707	737.642	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	146.146	94.603	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	11.930	5.925	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	18.057	0	
	1.445.840	838.170	
 Andre finansielle omkostninger			 2
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Interest expenses to Group enterprises</i>	184.338	78.128	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other financial expenses</i>	30.434	92.963	
	214.772	171.091	
 Skat af årets resultat			 3
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	166.034	0	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	640.954	-177.659	
	806.988	-177.659	

NOTER
NOTES

		Note
Materielle anlægsaktiver		4
<i>Property, plant and equipment</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2023..... <i>Cost at 1 January 2023</i>	144.363	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	179.746	75.185
Afgang..... <i>Disposals</i>	-80.155	0
Kostpris 31. december 2023..... <i>Cost at 31 December 2023</i>	243.954	75.185
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2023</i>	18.358	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-6.680	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	80.474	1.236
Af- og nedskrivninger 31. december 2023..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2023</i>	92.152	1.236
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..... <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	151.802	73.949
 Finansielle anlægsaktiver		 5
<i>Financial non-current assets</i>		<i>Finansielle anlægsaktiver Fixed asset investments</i>
Kostpris 1. januar 2023..... <i>Cost at 1 January 2023</i>		127.000
Kostpris 31. december 2023..... <i>Cost at 31 December 2023</i>		127.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..... <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>		127.000

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.****6***Contingencies, etc.*

Der er indgået huslejekontrakter med en gennemsnitlig årlig leje på 242 tkr. Der er 6 måneders opsigelse på lejemålet, hvor forpligtelsen i opsigelsesperioden udgør 121 tkr.

Contingent assets

Tenancy agreements have been made with an average annual rent of DKK ('000) 242. The external tenancy are subject to a one months' notice of termination for which the liability in the notice period is DKK ('000) 121.

Selskabet har indgået leasingaftale med en samlet eventualforpligtelse på 100 tkr.

The company has entered into leasing agreements with a total liabilities amount to DKK ('000) 100.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for SET Pipes A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år bortset fra følgende ændringer.

Ændring som følge af ændring i præsentationen
Præsentationen af regnskabsposten "Vareforbrug" er ændret, således at regnskabsposten opdeles i regnskabsposterne "Ændring i lagre af færdigvarer" og "Varekøb", hvilket er i overensstemmelse med bruttoprincippet i årsregnskabsloven. Der er sket tilpasning af sammenligningstal. Den ændrede præsentation har ingen effekt på årets eller sidste års resultat, balancesum eller egenkapital.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Ændring i lagre af færdigvarer

Ændring i lagre af færdigvarer omfatter årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger af handelsvarer. Herudover indgår sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af handelsvarer.

Varekøb

Varekøb omfatter de omkostninger til køb af handelsvarer, der er medgået til at opnå omsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige salgs-, leverings-, bil- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring lokaler, leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

The Annual Report of SET Pipes A/S for 2023 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year, except for the following changes.

Change due to change in presentation

The presentation of the accounting item "Goods consumption" has been changed, so that the accounting item is divided into the accounting items "Change in inventories of finished goods" and "Goods purchase", which is in accordance with the gross principle in the Annual Accounts Act. Comparison figures have been adjusted. The changed presentation has no effect on this year's or last year's result, balance sheet or equity.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from the sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received.

Change in inventories of finished goods

Change in inventories of finished goods includes the year's decrease or increase in inventories of merchandise. In addition, usual write-downs of inventories of trading goods are included.

Purchases of goods

Purchases of goods include the costs for the purchase of merchandise that have been incurred to achieve revenue.

Other external expenses

Other external expenses include other sales, delivery, car and administrative costs, including costs of energy, marketing, premises, lease expenses, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions, and other costs of social security, etc., for the Company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger gæld og transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

Skat af resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

BALANCEN
Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depotsita.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, debt and transactions in foreign currency. Financial income and expenses are recognised by the amounts that relate to the financial year. Interest income and expenses are calculated on amortised cost prices.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the share that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in equity by the share that may be attributed to entries directly to equity.

BALANCE SHEET
Tangible fixed assets

Other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

Brugstid	Restværdi
<i>Useful life</i>	<i>Residual value</i>

Profit or loss on sale of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of sale. Profit or loss is recognised in the Income Statement as other operating income or other operating expenses.

Financial non-current assets

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at cost. Deposits are not depreciated.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Impairment of fixed assets

The carrying amount of tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are assessed annually for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the asset is written down to the recoverable amount.

The recoverable amount is the higher of the capital value and the selling price less the expected costs of a sale. The capital value is stated at the present value of the expected net cash flows from a continued use of the asset or group of assets and the expected proceeds from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable amount is lower than cost, the inventories are written down to the lower amount.

The cost of merchandise is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The net realisable value of inventories is stated at the expected sales price less direct completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price of the inventories.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Skyldig skat og udskudt skat

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.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is written down to meet expected losses.

Write-off is performed to provide for losses when an objective indication has been assessed to have incurred that a receivable or a portfolio of receivables are impaired. If there is an objective indication that an individual receivable is impaired, the write-off is performed at individual level.

Receivables for which there are no objective indication of impairment at individual level are assessed at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' registered office and credit rating in accordance with the Company's policy for credit risk management. The objective indicators, which are applied for portfolios, are determined based on the historical loss experiences.

Write-off is determined as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of the expected cash flows, including realisable value of any received collaterals. The effective interest rate is used as discount rate for the single receivable or portfolio.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are measured at the amount at which the asset is expected to be used within a reasonable number of years, either by setoff against tax on future earnings or by setoff against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gæld måles til amortiseret kostpris, svarende til nominal værdi.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Debt is measured at amortised cost corresponding to nominal value.