

# Alumichem A/S

Blokken 38, 3460 Birkerød  
CVR-nr. / CVR no. 70 89 55 28

## Årsrapport for 2023 Annual report for 2023

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 24.05.24

Jens Husted Kjær  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15
Balance Balance sheet	16 - 19
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	20
Noter Notes	21 - 45

---

---

**Selskabet**  
The company

---

Alumichem A/S  
Blokken 38  
3460 Birkerød  
Hjemsted / Registered office: Rudersdal  
CVR-nr. / CVR no.: 70 89 55 28  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

---

**Direktion**  
Executive Board

---

Jens Husted Kjær

---

---

**Bestyrelse**  
Board of Directors

---

Jens Husted Kjær  
Christian Kemp  
Claus Barsøe  
Morten Schaldemose

---

---

**Revision**  
Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

---

**Modervirksomhed**  
Parent company

---

Norlex A/S, Rudersdal

---

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

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

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

**Direktionen**  
**Executive Board**

Jens Husted Kjær

**Bestyrelsen**  
**Board of Directors**

Jens Husted Kjær

Christian Kemp

Claus Barsøe  
Formand / Chairman

Morten Schaldemose

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

## Til kapitalejeren i Alumichem A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Alumichem A/S for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## To the Shareholder of Alumichem A/S

### Opinion

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

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

### Basis for Opinion

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

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

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

### 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fort-

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the 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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

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

### Beierholm

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

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

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.

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.

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

**HOVED- OG NØGLETAL**  
FINANCIAL HIGHLIGHTS**Hovedtal**  
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Resultat</i> Profit/loss					
Resultat af primær drift Operating profit	10.496	8.234	2.462	758	2.406
Finansielle poster i alt Total net financials	-2.968	-1.516	-1.276	-319	-352
Årets resultat Profit for the year	5.828	5.505	1.456	338	1.589

*Balance*  
Balance

Samlede aktiver Total assets	124.324	108.393	83.325	29.701	25.075
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	2.182	5.815	8.639	6.728	1.110
Egenkapital Equity	33.708	30.880	25.376	9.595	9.857

**Nøgletal**  
Ratios

	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Soliditet</i> Equity ratio					
Soliditetsgrad Solvency ratio	27%	29%	31%	32%	39%
<i>Likviditet og finansiering</i> Liquidity and financing					
Likviditetsgrad Liquidity ratio	115%	89%	76%	82%	128%

*Definitioner af nøgletal*

Soliditetsgrad: 
$$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$$

Likviditetsgrad: 
$$\frac{\text{Omsætningsaktiver x 100}}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$$

*Ratios definitions*

Solvency ratio: 
$$\frac{\text{Equity, end of year x 100}}{\text{Total assets}}$$

Liquidity ratio: 
$$\frac{\text{Current assets x 100}}{\text{Short-term payables}}$$

**Væsentligste aktiviteter**

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

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på DKK 5.827.690 mod DKK 5.504.778 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på DKK 33.707.996.

Resultatforventningen for 2023 var et resultat før skat på t.DKK 13.500. Målsætningen blev ikke opnået som følge af lavere vækst i ordretilgang end forventet. Desuden var en normalisering på markedet for råvarer og energi medvirkende til en lavere vækst. Omsætningsvæksten blev realiseret med 7%, hvilket var noget lavere end forventet. Tilsvarende blev væksten i resultat før skat realiseret med 12% til t.DKK 7.527, hvilket ikke betragtes som tilfredsstillende. Selskabets kapacitetsudvidelser, som blev færdiggjort i 2023 fik ikke den fornødne positive indvirkning på omsætning og resultat.

**Primary activities**

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

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.23 - 31.12.23 shows a profit/loss of DKK 5,827,690 against DKK 5,504,778 for the period 01.01.22 - 31.12.22. The balance sheet shows equity of DKK 33,707,996.

The earnings expectations for 2023 were a profit before tax of DKK 13,500k. The target was not achieved as a result of lower growth in order intake than expected. In addition, a normalization on the market for raw materials and energy contributed to a lower growth. Revenue growth was realized at 7%, which was somewhat lower than expected. Correspondingly, the growth in profit before tax was realized by 12% to DKK 7,527k, which is not considered satisfactory. The company's capacity expansions, which were completed in 2023, did not have the necessary positive impact on revenue and profit.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer en vækst i omsætningen på 40-45% i det kommende år. Selskabet forventer at opnå flere nye kontrakter i 2024 indenfor kemi- og projektsalg, samt kapitalisere yderligere på nuværende kontrakter på hjemmemarkedet, såvel som øvrige Europa og Afrika. Visse forretningsmuligheder er blevet udskudt fra 2023 og forventes at påvirke 2024 i stedet, ligesom færdiggørelsen af nødvendige kapacitetsudvidelser i 2023 også forventes at bane vejen for væksten i 2024.

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

Selskabet forventer en vækst i resultat før skat på 100% til et niveau på t. DKK 15.000 for det kommende år.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Selskabet har i 2023 arbejdet med at udvikle flere nye aluminiumsbaserede specialprodukter i tæt samarbejde med kunder. En produktserie blev lanceret i løbet af 2023 med god succes og flere andre produkter forventes klar til produktion og salg i løbet af 2024. Selskabet har også udviklet procesforbedringer i produktionen, som har bidraget til forøgelse af eksisterende kapacitet.

**Outlook**

The company expects revenue growth of 40-45% in the coming year. The company expects to win several new contracts in 2024 within chemical and project sales, as well as capitalize further on current contracts on the domestic market, as well as the rest of Europe and Africa. Certain business opportunities have been postponed from 2023 and are expected to impact 2024 instead, just as the completion of necessary capacity expansions in 2023 is also expected to lead the way for growth in 2024.

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

The company expects a growth in profit before tax of 100% to a level of DKK 15,000k for the coming year.

**Research and development activities**

In 2023, the company has been working on developing of several new aluminium-based specialty products in close collaboration with customers. A new product series has been launched during 2023 with great success, and other products are expected to be ready for production and sale during 2024. The company has also developed process improvements in production, which have contributed to increase of existing capacity.

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

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

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Subsequent events**

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

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2023 DKK	2022 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>36.514.698</b>	<b>29.923.357</b>
1	Personaleomkostninger Staff costs	-21.845.816	-18.842.300
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>14.668.882</b>	<b>11.081.057</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-4.090.094	-2.842.473
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-83.073	-4.320
	<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit	<b>10.495.715</b>	<b>8.234.264</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	287.106
2	Andre finansielle indtægter Financial income	1.116.407	85.209
3	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-4.084.576	-1.888.191
	<b>Resultat før skat</b> Profit before tax	<b>7.527.546</b>	<b>6.718.388</b>
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-1.699.856	-1.213.610
	<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>5.827.690</b>	<b>5.504.778</b>
4	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		

<b>AKTIVER</b>		31.12.23	31.12.22
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK
Note			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	9.092.033	7.741.697
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	1.333.102	1.424.982
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	3.933.964	3.666.473
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>14.359.099</b>	<b>12.833.152</b>
	Grunde og bygninger Land and buildings	15.017.786	15.269.031
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	195.353	318.733
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	11.386.908	11.787.485
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	3.441.613	3.885.681
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>30.041.660</b>	<b>31.260.930</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	10.625.030	10.625.030
8	Deposita Deposits	521.709	521.709
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>11.146.739</b>	<b>11.146.739</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>55.547.498</b>	<b>55.240.821</b>
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	9.863.015	7.796.239
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	6.946.870	8.746.044
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>16.809.885</b>	<b>16.542.283</b>



## Balance Balance sheet

Note	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
9 Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	150.000	462.607
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	30.957.051	26.575.475
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	12.595.174	4.536.610
Andre tilgodehavender Other receivables	5.786.659	2.375.209
10 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	654.707	731.710
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>50.143.591</b>	<b>34.681.611</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	1.245.819	832.456
<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b> <b>Total securities and equity investments</b>	<b>1.245.819</b>	<b>832.456</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>577.370</b>	<b>1.095.724</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>68.776.665</b>	<b>53.152.074</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>124.324.163</b>	<b>108.392.895</b>

Note	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
<b>PASSIVER</b>		
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
11 Selskabskapital Share capital	4.301.000	4.301.000
Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	10.160.280	8.898.374
Overført resultat Retained earnings	17.246.716	14.680.932
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	2.000.000	3.000.000
<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>33.707.996</b>	<b>30.880.306</b>
12 Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	6.298.267	4.956.571
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>6.298.267</b>	<b>4.956.571</b>
13 Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	10.308.446	10.871.988
13 Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	12.673.178	1.602.214
13 Anden gæld Other payables	748.077	730.395
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>23.729.701</b>	<b>13.204.597</b>
13 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	3.788.689	3.086.387
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	16.845.809	18.205.000
9 Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning Prepayments received from work in progress for third parties	1.376.488	2.911.880
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	33.615.144	33.266.384
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	661.344	0
Selskabsskat Income taxes	358.160	0
Anden gæld Other payables	3.942.565	1.881.770
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>60.588.199</b>	<b>59.351.421</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>84.317.900</b>	<b>72.556.018</b>
<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>124.324.163</b>	<b>108.392.895</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	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåre Proposed dividend for the financial year
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23 Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23				
Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	4.301.000	8.898.374	14.680.932	3.000.000
Af- og nedskrivninger i året Total depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs during the year	0	1.261.906	-1.261.906	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-3.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	3.827.690	2.000.000
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	4.301.000	10.160.280	17.246.716	2.000.000

	2023 DKK	2022 DKK
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger Wages and salaries	18.910.338	16.698.312
Pensioner Pensions	1.452.064	1.019.056
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	70.308	60.589
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.413.106	1.064.343
I alt Total	21.845.816	18.842.300
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	30	27

**2. Finansielle indtægter**  
**Financial income**

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	502.331	18.498
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	173.472	62.180
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	27.240	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	413.364	4.531
I alt Total	1.116.407	85.209

	2023 DKK	2022 DKK
<b>3. Finansielle omkostninger</b>		
<b>Financial expenses</b>		
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	2.848.539	1.268.350
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	81.077	30.965
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	1.154.960	588.876
I alt Total	4.084.576	1.888.191

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

Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	2.000.000	3.000.000
Overført resultat Retained earnings	3.827.690	2.504.778
I alt Total	5.827.690	5.504.778

**5. Immaterielle anlægsaktiver****Intangible assets**

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Udviklingsprojek- ter under udførel- se Development projects in progress
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	10.495.494	2.098.925	3.666.473
Tilgang i året Additions during the year	2.577.379	0	2.844.870
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-2.577.379
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	13.072.873	2.098.925	3.933.964
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Amortisation and impairment losses as at 01.01.23	-2.753.797	-673.943	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-1.227.043	-91.880	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Amortisation and impairment losses as at 31.12.23	-3.980.840	-765.823	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	9.092.033	1.333.102	3.933.964

Selskabet har i 2023 arbejdet med at udvikle flere nye aluminiumsbaserede specialprodukter i tæt samarbejde med kunder. En produktserie blev lanceret i løbet af 2023 med god succes og flere andre produkter forventes klar til produktion og salg i løbet af 2024. Selskabet har også udviklet procesforbedringer i produktionen, som har bidraget til forøgelse af eksisterende kapacitet.

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

In 2023, the company has been working on developing of several new aluminium-based specialty products in close collaboration with customers. A new product series has been launched during 2023 with great success, and other products are expected to be ready for production and sale during 2024. The company has also developed process improvements in production, which have contributed to increase of existing capacity.

Finally, the Company 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
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	23.316.703	441.439	27.343.672	6.404.600
Tilgang i året Additions during the year	93.759	0	1.652.961	435.768
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-670.095	0
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	23.410.462	441.439	28.326.538	6.840.368
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Depreciation and impairment losses as at 01.01.23	-8.047.672	-122.706	-15.556.187	-2.518.919
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-345.004	-123.380	-1.422.951	-879.836
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på af- hændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	0	39.508	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Depreciation and impairment losses as at 31.12.23	-8.392.676	-246.086	-16.939.630	-3.398.755
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	15.017.786	195.353	11.386.908	3.441.613



**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
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	10.625.030
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	10.625.030
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	10.625.030

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK Equity DKK	Årets resultat DKK Net profit/loss for the year DKK
Dattervirksomheder: Subsidiaries:			
Alumichem Corporaiton Limited, Canada	100%	3.751.153	334.856
Alumichem Belgium, Belgien	100%	257.954	194.113

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

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

	31.12.23	31.12.22
	DKK	DKK

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

Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	10.168.866	5.823.626
Acontofaktureringer On-account invoicing	-10.018.866	-5.361.019
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt Total work in progress for third parties	150.000	462.607
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse Prepayments received from work in progress for third parties, short-term payables	-1.376.488	-2.911.880

**10. Periodeafgrænsningsposter**  
**Prepayments**

Forudbetalte leasingydelse Prepaid lease payments	12.900	12.900
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	641.807	718.810
I alt Total	654.707	731.710

**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	43.010	4.301.000
I alt Total		4.301.000

	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
<b>12. Udskudt skat</b>		
<b>Deferred tax</b>		
Udskudt skat pr. 01.01.23 Deferred tax as at 01.01.23	4.956.571	3.742.961
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	1.341.696	1.213.610
Udskudt skat pr. 31.12.23 Deferred tax as at 31.12.23	6.298.267	4.956.571

### 13. Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.23 Total payables at 31.12.23	Gæld i alt 31.12.22 Total payables at 31.12.22
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	620.296	7.237.735	10.928.742	11.489.482
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	3.168.393	0	15.841.571	2.302.214
Anden gæld Other payables	0	755.365	748.077	2.499.288
I alt Total	3.788.689	7.993.100	27.518.390	16.290.984

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

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

**15. Eventualforpligtelser****Contingent liabilities***Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 9 - 120 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 7.488.

*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet Norlex A/S' årsregnskab for yderligere oplysninger.

*Lease commitments*

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 9 - 120 months and total lease payments of DKK 7.488k.

*Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and is liable for income taxes on a pro rata basis and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The maximum liability totals an amount corresponding to the share of the capital in the company which is owned directly or indirectly by the ultimate parent. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company Norlex A/S.

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

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

Land and buildings with a carrying amount of DKK 15.018k have been provided as security for mortgage debt of DKK 11.00k.

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

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

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

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

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 14.539
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 14.829
- Varebeholdninger t.DKK 16.810
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 30.957

- Goodwill and intellectual property rights, DKK 14.539k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 14.829k
- Inventories, DKK 16,810k
- Trade receivables, DKK 30,957k

**17. Nærtstående parter**  
**Related parties**

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Jens Husted Kjær, Bauersvej 5, 3250 Gilleleje	Direktør og bestyrelsesdeltager Executive Board and Board of Directors
Christian Kemp, Gærdesmuttevej 8, 2970 Hørsholm	Bestyrelsesdeltager Board of Directors
Claus Barsøe, Vedbæk Strandvej 492, 2950 Vedbæk	Bestyrelsesdeltager Board of Directors
Morten Schaldemose, Solvænget 14, 2100 København Ø	Bestyrelsesdeltager Board of Directors
Norlex A/S, Rudersdal	Ultimativ moderselskab Ultimate parent company
Mellemværender Balances	31.12.23 DKK
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	12.595.174

**18. Anvendt regnskabspraksis**  
**Accounting policies**

**GENERELT**

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

**GENERAL**

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Generelt om indregning og måling**

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

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

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

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforplig-

**Basis of recognition and measurement**

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**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

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

telsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**LEASES**

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

**TILSKUD**

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

**GRANTS**

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

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

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

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income and raw materials and consumables and other external expenses.



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

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor der leveres aktiver med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

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

**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.

Income from construction contracts involving the delivery of highly customised assets are recognised in the income statement as revenue according to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the selling price of work performed during the year (percentage of completion method).

**Other operating income**

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**Costs of raw materials and consumables**

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

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

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

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

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

Grunde afskrives ikke.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise production costs, selling costs, vehicle expenses, cost of premises and administrative expenses as well as other capacity costs, including bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Staff costs**

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

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

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

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

Land is not depreciated.

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

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**

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

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

**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.

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**

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 also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

**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.

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

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

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

**Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

**BALANCE**
**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 pro-

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

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

**Tax on profit/loss for the year**

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

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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

**BALANCE SHEET**
**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,

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

duktionen. 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".

*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".

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.

*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.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmkostninger 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.

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".

*Gains and losses on the disposal of intangible assets*

Gains and 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.

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.

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

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.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

**Equity investments in group enterprises**

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at cost less any impairment losses. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments.

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.

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

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

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

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

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

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

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.

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

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

**Inventories**

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO-method. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

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



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

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

**Tilgodehavender**

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

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

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

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

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

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressource-

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.

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

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

forbruget 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 nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

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

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

When it is likely that the total costs of the individual piece of work in progress will exceed total sales income, the total expected loss is recognised as a provision.

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

**Other investments**

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

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

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes 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.

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

**Cash**

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

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised 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.

**18. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

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

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

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

**Current and deferred tax**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

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

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

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

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

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

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

**Payables**

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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

**CASH FLOW STATEMENT**

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