

Alumichem A/S

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

Årsrapport for 2022 Annual report for 2022

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 17.05.23

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 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13
Balance Balance sheet	14 - 17
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	18
Noter Notes	19 - 43

Selskabet
The company

Alumichem A/S
Blokken 38
3460 Birkerød
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, formand / chairman
Morten Schaldemose

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 for Alumichem A/S.

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.22 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.22 - 31.12.22.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

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

Direktionen
Executive Board

Jens Husted Kjær

Bestyrelsen
Board of Directors

Jens Husted Kjær

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 01.01.22 - 31.12.22, 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. 31.12.22 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholder of Alumichem A/S

Opinion

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

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

Basis for Opinion

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

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of 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 International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these 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 International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism 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 17. maj 2023
Soeborg, Copenhagen, May 17, 2023

Beierholm

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

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

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	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Resultat af primær drift Operating profit	8.234	2.462	758	2.406	2.443
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.516	-1.276	-319	-352	-239
Årets resultat Profit for the year	5.505	1.456	338	1.589	1.718

Balance
Balance

Samlede aktiver Total assets	108.393	83.325	29.701	25.075	20.286
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	5.815	8.639	6.728	1.110	0
Egenkapital Equity	30.880	25.376	9.595	9.857	6.268

Nøgletal
Ratios

	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	29%	31%	32%	39%	31%
<i>Likviditet og finansiering</i> <i>Liquidity and financing</i>					
Likviditetsgrad Liquidity ratio	89%	76%	82%	128%	87%

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 01.01.22 - 31.12.22 udviser et resultat på DKK 5.504.778 mod DKK 1.455.587 for tiden 01.01.21 - 31.12.21. Balancen viser en egenkapital på DKK 30.880.307.

Resultatforventningen for 2022 var et resultat før skat på t.DKK 6.003. Målsætningen blev overgået med t.DKK 715 primært som følge af højere vækst i ordretilgangen end forventet. Omsætningsvæksten blev realiseret med 66% mod forventet 56%. Færdiggørelsen af ny fabrik i Kalundborg har haft positiv indvirkning på selskabets omsætning og resultat.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i niveauet t. DKK 13.500 for det kommende år.

Selskabets investeringer i kapacitetsudvidelse på fabrikken i Kalundborg forventes at slå delvist igennem i det kommende år og medvirker til et forbedret resultat.

Selskabet forventer at opnå flere nye kontrakter i 2023 samt kontraktforlængelser på hjemmemarkedet, såvel som øvrige Europa og Afrika. Selskabet forventer en vækst i omsætningen på 50% samt og vækst i resultat før skat på 100%.

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 01.01.22 - 31.12.22 shows a profit/loss of DKK 5,504,778 against DKK 1,455,587 for the period 01.01.21 - 31.12.21. The balance sheet shows equity of DKK 30,880,307.

The earnings expectations for 2022 were a net profit before tax of DKK 6,003k. The target was exceeded by DKK 715k mainly as a result of higher growth in order intake than expected. Revenue growth was realized at 66% against the expected 56%. The completion of the new factory in Kalundborg has had a positive impact on the company's revenues and result.

Outlook

The company expects a result before tax in the level of DKK 13,500k for the coming year.

The company's investments in capacity expansion at the factory in Kalundborg are expected to partially pay off in the coming year and contribute to an improved result.

The company expects to obtain several new contracts in 2023 as well as contract extensions in the home market, as well as the rest of Europe and Africa. The company expects revenue growth of 50% and growth in profit before tax of 100%.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2022 DKK	2021 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	29.526.161	14.476.768
1	Personaleomkostninger Staff costs	-18.445.104	-10.473.412
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	11.081.057	4.003.356
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-2.842.473	-1.518.859
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-4.320	-22.194
	Resultat af primær drift Operating profit	8.234.264	2.462.303
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	287.106	0
2	Andre finansielle indtægter Financial income	85.209	4.955
3	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-1.888.191	-1.280.976
	Resultat før skat Profit before tax	6.718.388	1.186.282
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-1.213.610	269.305
	Årets resultat Profit for the year	5.504.778	1.455.587
4	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		

AKTIVER		31.12.22	31.12.21
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	7.741.697	6.419.461
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	1.424.982	1.517.790
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	3.666.473	3.094.935
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	12.833.152	11.032.186
	Grunde og bygninger Land and buildings	15.269.031	13.585.916
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	318.733	205.100
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	11.787.485	10.694.614
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	3.885.681	2.816.283
6	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	31.260.930	27.301.913
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	10.625.030	10.807.312
8	Deposita Deposits	521.709	521.709
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	11.146.739	11.329.021
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	55.240.821	49.663.120
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	7.796.239	4.017.270
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	8.746.044	6.741.205
	Varebeholdninger i alt Total inventories	16.542.283	10.758.475

Balance Balance sheet

Note	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK
9 Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	462.607	1.356.726
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	26.575.475	10.708.862
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	4.536.610	2.129.135
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	1.106.994
Andre tilgodehavender Other receivables	2.375.209	1.632.771
10 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	731.710	452.281
Tilgodehavender i alt Total receivables	34.681.611	17.386.769
Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	832.456	50.194
Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	832.456	50.194
Likvide beholdninger Cash	1.095.724	5.466.906
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	53.152.074	33.662.344
Aktiver i alt Total assets	108.392.895	83.325.464

Note	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK
PASSIVER		
EQUITY AND LIABILITIES		
11 Selskabskapital Share capital	4.301.000	4.301.000
Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	8.898.374	7.421.230
Overført resultat Retained earnings	14.680.933	13.653.299
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	3.000.000	0
Egenkapital i alt Total equity	30.880.307	25.375.529
12 Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	4.956.571	3.742.961
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	4.956.571	3.742.961
13 Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	10.871.988	7.223.796
13 Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	1.602.214	2.201.622
13 Anden gæld Other payables	730.395	965.741
Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	13.204.597	10.391.159
13 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	3.086.387	6.935.144
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	18.205.000	18.881.523
9 Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning Prepayments received from work in progress for third parties	2.911.880	536.960
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	33.266.384	15.566.138
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	806.406
Anden gæld Other payables	1.881.769	1.089.644
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	59.351.420	43.815.815
Gældsforpligtelser i alt Total payables	72.556.017	54.206.974
Passiver i alt Total equity and liabilities	108.392.895	83.325.464

-
- 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 t Proposed dividend for the financial year
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22 Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22				
Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	4.301.000	7.421.230	13.653.299	0
Tilgange i året Additions during the year	0	1.477.144	-1.477.144	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	2.504.778	3.000.000
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	4.301.000	8.898.374	14.680.933	3.000.000

	2022 DKK	2021 DKK
1. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	16.301.116	9.074.091
Pensioner Pensions	1.019.056	627.266
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	60.589	47.650
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.064.343	724.405
I alt Total	18.445.104	10.473.412
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	27	21

2. Finansielle indtægter
Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	18.498	2.594
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	62.180	97
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	4.531	2.264
I alt Total	85.209	4.955

	2022 DKK	2021 DKK
3. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	13.602
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	1.268.350	928.467
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	30.965	269.503
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	588.876	69.404
I alt Total	1.888.191	1.280.976

4. Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	3.000.000	0
Overført resultat Retained earnings	2.504.778	1.455.587
I alt Total	5.504.778	1.455.587

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. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	8.230.954	2.098.925	3.094.935
Tilgang i året Additions during the year	2.264.540	0	2.802.553
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-2.231.015
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	10.495.494	2.098.925	3.666.473
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22 Amortisation and impairment losses as at 01.01.22	-1.811.493	-581.135	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-942.304	-92.808	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Amortisation and impairment losses as at 31.12.22	-2.753.797	-673.943	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	7.741.697	1.424.982	3.666.473

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

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

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

The company has also developed various solutions and 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.

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. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	21.299.754	214.368	25.687.046	4.586.756
Tilgang i året Additions during the year	2.016.949	227.071	1.656.626	1.914.698
Afgang i året Disposals during the year	0	0	0	-96.854
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	23.316.703	441.439	27.343.672	6.404.600
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22 Depreciation and impairment losses as at 01.01.22	-7.713.838	-9.268	-14.992.432	-1.770.473
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-333.834	-113.438	-563.755	-796.334
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år Reversal of impairment losses in respect of previous years	0	0	0	47.888
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Depreciation and impairment losses as at 31.12.22	-8.047.672	-122.706	-15.556.187	-2.518.919
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	15.269.031	318.733	11.787.485	3.885.681

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. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	10.807.312
Tilgang i året Additions during the year	74.380
Afgang i året Disposals during the year	-256.662
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	10.625.030
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	10.625.030

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
--	------------------------------------

Dattervirksomheder:
Subsidiaries:

Amiteck ApS, Birkerød	100%
Alumichem Corporaiton Limited, Canada	100%
Alumichem Belgium, Belgien	100%
Alumichem Canda Inc., Canada	100%

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	521.709
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	521.709
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	521.709

	31.12.22	31.12.21
	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	5.823.626	2.567.604
Acontofaktureringer On-account invoicing	-5.361.019	-1.210.878
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt Total work in progress for third parties	462.607	1.356.726
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse Prepayments received from work in progress for third parties, short-term payables	-2.911.880	-536.960

10. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Forudbetalte leasingydelse Prepaid lease payments	12.900	12.900
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	718.810	439.381
I alt Total	731.710	452.281

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

	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK
--	-----------------	-----------------

12. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.22 Deferred tax as at 01.01.22	3.742.961	3.158.910
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	732.470
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	1.213.610	-148.419
Udskudt skat pr. 31.12.22 Deferred tax as at 31.12.22	4.956.571	3.742.961

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 31.12.22 Total payables at 31.12.22	Gæld i alt 31.12.21 Total payables at 31.12.21
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	617.494	7.817.188	11.489.482	7.626.000
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	700.000	0	2.302.214	3.000.789
Anden gæld Other payables	1.768.893	730.395	2.499.288	6.699.514
I alt Total	3.086.387	8.547.583	16.290.984	17.326.303

14. Oplysninger om dagsværdi
Fair value information

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

15. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 2 - 120 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 7.968.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 2 - 120 months and total lease payments of DKK 7.968k.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

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

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

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 15.269.

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of DKK 450k secured upon land and building with a carrying amount of DKK 15.269k

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

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 20.507 har selskabet afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.22 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 12.833
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 15.673
- Varebeholdninger t.DKK 16.542
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 26.575

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på t.DKK 4.500 med pant i grunde og bygninger samt virksomhedspant t.DKK 25.000 til sikkerhed for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 12.659 . Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør t.DKK 86.893.

Selskabet har desuden stillet sikringskonto t.DKK 1.086 til sikkerhed.

The company has provided a company charge of DKK 20.507k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.22, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill and intellectual property rights, DKK 12.833k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 15.673k
- Inventories, DKK 16,542k
- Trade receivables, DKK 26,575k

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the amount of DKK 4.500k secured upon land and buildings and company charge of DKK 25.000k as security for group enterprises' debt to credit institutions. Payables to credit institutions constituted DKK 12.659k at the balance sheet date. The carrying amount of the mortgaged assets totals DKK 86.893k.

Furthermore the company has provided a security account of DKK 1.086k as security.

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	31.12.22 DKK
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	4.536.610

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:

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:

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

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

Grunde afskrives ikke.

Land is not depreciated.

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.

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.

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

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.

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.

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.

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

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

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

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.

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.

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.

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

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.

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**Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug.

Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

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

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

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly attributable to the development projects until the asset is ready for use.

Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

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

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

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".

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 salgskostninger 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.

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.

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.

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

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

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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.

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

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

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

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

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are measured 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.

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Impairment losses on fixed assets

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

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

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

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

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

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

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

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

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af

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

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

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 nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

Nettorealiseringsværdien 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.

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 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.

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

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

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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.

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

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

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

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.

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.

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.

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.

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.

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

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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

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

Prepayments

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

Other investments

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

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

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

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

tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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.

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.

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

Current and deferred tax

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

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

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.

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

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.

Gældsforpligtelser

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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.

Payables

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

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

CASH FLOW STATEMENT

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.