

**System TM A/S**  
**Skovdalsvej 35, 8300 Odder**

**Årsrapport for 2023**  
***Annual report for 2023***

**(40. regnskabsår)**  
***(40th Financial year)***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 5. april 2024  
*Adopted at the annual general meeting on 5 april 2024*

---

Darko Zimbakow  
dirigent  
*chairman*

## Indholdsfortegnelse

### Table of contents

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Påtegninger</b> <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2023 <i>Income statement</i> <i>1 January - 31 December 2023</i>	23
Balance 31. december 2023 <i>Balance sheet at 31 December 2023</i>	24
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	27
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2023 <i>Cash flow statement 1 January - 31 December 2023</i>	28
Noter <i>Notes</i>	30

### Disclaimer

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## **Ledelsespåtegning**

### ***Statement by management on the annual report***

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

The supervisory board and executive board have today discussed and approved the annual report of System TM A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2023 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

Odder, den 1. marts 2024

*Odder, 1 March 2024*

### **Direktion**

***Executive board***

Jan Jensen Samuelsen

direktør

*ceo*

### **Bestyrelse**

***Supervisory board***

Darko Zimbakow

formand

*chairman*

Rainer Johannes Gausepohl

Jan Jensen Samuelsen

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

### ***Til kapitalejerne i System TM A/S***

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for System TM A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 Shareholders of System TM A/S***

#### **Opinion**

We have audited the financial statements of System TM A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of 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 Entity's financial position at 31 December 2023 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Basis for Opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 this auditor's report. We are independent of the Entity 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*

### **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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

### **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 Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements**

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 anvendte 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 fortsætte 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.
- 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 Entity'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 Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to continue as a going concern.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### ***Independent auditor's report***

- 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

#### **Statement on the management commentary**

Management is responsible for the management commentary.

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

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

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.

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

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

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

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.

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary 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 commentary.

**Den uafhængige revisors revisionspåtegning**  
*Independent auditor's report*

Aarhus, den 1. marts 2024  
*Aarhus, 1 March 2024*

**Deloitte**

Statsautoriseret revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56  
*CVR no. 33 96 35 56*

Lars Andersen  
Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34506  
*Identification No (MNE)mne34506*

Chris Middelhede  
Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne45823  
*Identification No (MNE)mne45823*



## Selskabsoplysninger

### *Company details*

#### **Selskabet** *The company*

System TM A/S  
Skovdalsvej 35  
8300 Odder

Telefon: 86 54 33 55  
*Telephone:*

Hjemmeside: [www.systemtm.com](http://www.systemtm.com)  
*Website:*

CVR-nr.: 75 15 21 16  
*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2023  
*Reporting period: 1 January - 31 December 2023*

Hjemsted: Odder  
*Domicile: Odder*

#### **Bestyrelse** *Supervisory board*

Darko Zimbakow, formand (chairman)  
Rainer Johannes Gausepohl  
Jan Jensen Samuelsen

#### **Direktion** *Executive board*

Jan Jensen Samuelsen, direktør (ceo)

#### **Revision** *Auditors*

Deloitte  
Statsautoriseret revisionspartnerselskab  
Værkmestergade 2, 18  
8000 Aarhus

#### **Pengeinstitut** *Bankers*

Jyske Bank A/S, Silkeborg

#### **Koncernregnskab** *Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Dürr AG, Carl-Benz-Strasse 34, 74321 Bietigheim-Bissingen, Germany  
*The company is reflected in the group report as the parent company Dürr AG, Carl-Benz-Strasse 34, 74321 Bietigheim-Bissingen, Germany*

## Hoved- og nøgletal

### Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
*Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:*

	2023	2022	2021	2020 (6 md)	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste	162.954	109.310	117.297	50.707	113.781
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	46.188	14.686	29.760	15.443	30.609
<i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>					
Resultat før finansielle poster	42.430	11.175	26.303	13.090	25.728
<i>Profit/loss before net financials</i>					
Resultat af finansielle poster	1.127	15	-283	-1.455	-1.278
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	33.889	8.735	20.221	9.065	19.069
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	233.240	155.977	184.534	163.364	178.639
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	3.824	2.755	14.239	-208	1.768
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	49.624	18.706	30.478	53.501	54.436
<i>Equity</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<b>Financial ratios</b>					
Afkastningsgrad	21,8%	6,6%	15,1%	7,7%	13,9%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	21,3%	12,0%	16,5%	32,7%	30,5%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	99,2%	35,5%	48,2%	16,8%	34,7%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

*The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.*

System TM A/S er pr. 1. juli 2020 fusioneret med datterselskabet TM Teknik ApS. Sammenligningstal for 2021, 1/7 - 31/12 2020 og 2019/20 er tilrettet.

*System TM A/S is pr. 1 July 2020 merged with the subsidiary TM Teknik ApS. Comparative figures for 2021, 1/7 - 31/12 2020 and 2019/20 have been adjusted.*

## Ledelsesberetning *Management's review*

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet er produktion og salg af systemløsninger til træindustrien.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på DKK 33.888.511, og selskabets balance pr. 31. december 2023 udviser en egenkapital på DKK 49.624.212.

Årets resultat lever op til ledelsens forventninger på baggrund af udtalelser i seneste årsrapport samt stigende ordretilgang i 2023.

### **Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Ordretilgangen i 2023 lever op til forventningerne og ledelsen har positive forventninger til årets resultat for 2024 i intervallet 25 - 35 mio. kr..

### **Virksomhedens viden ressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening**

Ambitionen om at være markedsleder og på forkant med den teknologiske udvikling betyder, at der stilles store krav til virksomheden, når det gælder opsamling og udbredelse af ny viden, og det vanskeliggør en effektiv standardisering af produkterne. Samtidig er de individuelle løsninger præget af en kompleksitet, hvor den enkelte medarbejders personlige viden spiller en afgørende rolle. Til sikring heraf foretager virksomheden en løbende uddannelse af medarbejderne.

### **Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion mv.**

Selskabet er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift.

### **Business review**

The company engages in the development, production and sale of system solutions for the wood industry.

### **Financial review**

The company's income statement for the year ended 31 December 2023 shows a profit of DKK 33.888.511, and the balance sheet at 31 December 2023 shows equity of DKK 49.624.212.

The result for the year lives up to the Management's expectations on the basis of statements in the latest annual report and increasing order intake in 2023.

### **Expected development of the company, including specific prerequisites and uncertainties**

The inflow of orders in 2023 meets our expectations, and the Management has positive expectations to profit for 2024 in the range of 25 - 35 million DKK.

### **The company's knowledge resources if of particular importance to its future earnings**

The ambition to be market leader and at the leading edge of the technological development makes heavy demands on the Company as concerns the gathering and dissemination of new knowledge, and it renders an efficient standardisation of the products difficult. At the same time the complexity involved in individual solutions makes heavy calls on the individual employee's personal knowledge. Focus is therefore on the continuous training and education of our employees.

### **Impact on the external environment and measures taken to prevent, reduce or mitigate damage**

The Company is environmentally conscious and continuous efforts are made to reduce the environmental impact of the Company's activities.

## **Ledelsesberetning**

### ***Management's review***

#### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden**

Selskabets produkter udvikles løbende i forbindelse med nye krav fra kunder samt markedsudviklingen generelt. Der udføres ikke egentlige forskningsaktiviteter.

Virksomheden har udvidet produktporteføljen indenfor fingerskarring og udvidet kapabiliteten til at blive en ledende udbyder indenfor et nyt forretningssegment med massive træelementer til husbyggeri.

Virksomheden forventer en væsentlig stigning i denne bæredygtige mega trend i de kommende år.

#### **Research and development activities in or for the company**

The Company's products are developed continuously in connection with new demands from customers and the market development in general. The Company has no actual research activities.

The company has expanded their product portfolio in the area of finger-jointing and capability to be leading provider in a new business segment – house fabrication – of wooden element houses.

The company expect significant grow in this sustainable mega trend in the upcoming years.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

Årsrapporten for System TM A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2023 er aflagt i DKK

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112 undladt at udarbejde koncernregnskab.

#### **Generelt om indregning og måling**

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

The annual report of System TM A/S for 2023 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

The annual report for 2023 is presented in DKK

Pursuant to sections , of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

#### **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 amortisation, depreciation and impairment losses, 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 the asset 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 the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Accounting policies**

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### **Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any installments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

### **Income statement**

#### **Gross profit**

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less costs of raw materials and consumables and other external expenses.

#### **Revenue**

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Income from customised products is recognised as production is carried out, implying that revenue corresponds to the selling price of contracts completed in the year (percentage-of-completion method). This method is applied where the total income and expenses relating to the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be estimated reliably and it is probable that future economic benefits will flow to the Company.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, driftstabs- og konflikterstatninger samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at virksomheden vil modtage erstatningen.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### **Personaleomkostninger**

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

### **Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver**

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

### **Raw materials and consumables**

Costs of raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

### **Other operating income**

The item Other operating income includes items of a secondary nature relative to the company's activities, including gains on the sale of intangible assets and items of property, plant and equipment, operating losses, indemnities relating to operating losses and conflicts as well as payroll refunds. Indemnities are recognised when it is more probable than not that the company is going to be indemnified.

### **Other external expenses**

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

### **Staff costs**

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

### **Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment**

Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment comprise the year's depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### **Skat af årets resultat**

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

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.

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

#### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on foreign currency transactions, amortisation of financial assets and liabilities and surcharges and allowances under the Danish Tax Prepayment Scheme, etc.

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

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.



## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

#### Balancen

##### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

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

	<b>Brugstid</b> <i>Useful life</i>	<b>Restværdi</b> <i>Residual value</i>
Produktionsbygninger <i>Manufacturing plants</i>	50 år <i>50 years</i>	0 % <i>0 %</i>
Øvrige bygninger <i>Other buildings</i>	50 år <i>50 years</i>	0 % <i>0 %</i>
Tekniske anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	5-15 år <i>5-15 years</i>	0 % <i>0 %</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	1-5 år <i>1-5 years</i>	0-30 % <i>0-30 %</i>

Aktiver med en kostpris på under DKK 32.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

#### Balance sheet

##### Tangible assets

Items of land and buildings, plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Assets costing less than DKK 32.000 are expensed in the year of acquisition.

The useful life and residual value are re-assessed annually. A change is accounted for as an accounting estimate, and the impact on amortisation/depreciation is recognised going forward.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

#### **Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente eller alternativt virksomhedens lånerente som diskontoreringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Gains and losses on the sale of items of property, plant and equipment are calculated as the difference between the selling price, less costs to sell, and the carrying amount at the time of sale. Gains or losses on the sale of items of property, plant and equipment are recognised in the income statement under other operating income or other operating expenses, respectively.

#### **Leases**

Leases for items of property, plant and equipment that transfer substantially all the risks and rewards incident to ownership to the company (finance leases) are recognised in the balance sheet as assets. On initial recognition, assets are measured at estimated cost, corresponding to the lower of fair value of the leased asset and the present value of the future lease payments. In calculating the net present value of the future lease payments, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently depreciated as the company's other non-current assets.

The capitalised residual lease commitment is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

All other leases are operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The company's total liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under 'Contingencies, etc.'.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

#### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

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

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

#### **Impairment of fixed assets**

The carrying amount of intangible assets, items of property, plant and equipment and investments in subsidiaries, associates and participating interests is tested annually for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation.

Where there is evidence of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets. Write-down is made to the lower of the recoverable amount and the carrying amount.

The recoverable amount is the higher of the net present value and the value in use less expected costs to sell. The net present value is determined as the present value of the anticipated net cash flows from the use of the asset or group of assets and the anticipated net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the end of their useful life.

#### **Stocks**

Stocks are measured at cost using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct cost of labour and production/production overheads.

Production overheads include the indirect cost of materials, wages and salaries as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment and expenses relating to plant administration and management. Borrowing costs are not recognised in the cost.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Accounting policies**

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

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

#### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

The net realisable value of stocks is calculated as the expected selling price less direct costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

#### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

#### **Contract work in progress**

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed. The selling price is measured by reference to the stage of completion at the balance sheet date and the expected aggregate income from the individual work in progress. The stage of completion is determined as the share of the expenses incurred relative to the expected total expenses for the individual work in progress.

Where the selling price of work in progress cannot be estimated reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual work in progress is recognised in the balance sheet under receivables or payables. Net assets comprise the sum of work in progress where the selling price of the work performed exceeds invoicing on account. Net liabilities comprise the sum of work in progress where invoicing on account exceeds the selling price.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Likvide beholdninger**

Likvider omfatter indestående i pengeinstitut.

### **Egenkapital**

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i selskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder, kapitalinteresser og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

### **Udbytte**

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Selling costs and costs incurred in securing contracts are recognised in the income statement as incurred.

### **Prepayments**

Prepayments recognised under 'Current assets' comprises expenses incurred concerning subsequent financial years.

### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise deposits in cash institutions.

### **Equity**

#### **Reserve for net revaluation according to the equity method**

The reserve for net revaluation according to the equity method in the company's financial statements comprises net revaluation of investments in subsidiaries, participating interests and associates relative to the cost.

### **Dividends**

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability when declared by the annual general meeting of shareholders.

### **Provisions**

Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments. Provisions are recognised when as a result of a past event the company's has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

### **Income tax and deferred tax**

Adjustment is made to deferred tax resulting from elimination of unrealised intra-group profits and losses.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Accounting policies**

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

#### **Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### **Omregning af fremmed valuta**

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. Hvis valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

#### **Liabilities**

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the net proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Financial liabilities also include the capitalised residual finance lease commitment.

Other liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

#### **Foreign currency translation**

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency instruments are considered cash flow hedges, any unrealised value adjustments are taken directly to a fair value reserve under 'Equity'.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Udenlandske dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven i koncernregnskabet.

#### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under 'renteindtægter og udbytter, modtaget'.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date.

Foreign subsidiaries, associates and participating interests are considered separate entities. The income statements are translated at the average exchange rates, and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation of such entities opening equity at closing rate and on translation of the income statements from the exchange rates at the transaction date to closing rate are taken directly to the fair value reserve under 'Equity' in the consolidated financial statements.

#### **Cash flow statement**

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year, broken down under cash flows from operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the company's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

#### **Cash flows from operating activities**

Cash flows from operating activities are stated as the company's profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and paid income taxes. Dividend income from investments is recognised under 'Interest income and dividend received'.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

#### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets kapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

#### Hoved- og nøgletaloversigt

##### Financial Highlights

Forklaring af nøgletal.  
Definitions of financial ratios.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Average assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

#### Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments related to the acquisition and sale of entities and activities as well as intangible assets, property, plant and equipment and investments.

#### Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the company's share capital and related costs, as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

#### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities whose remaining life is less than three months and which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.



**Resultatopgørelse**  
**1. januar - 31. december 2023**  
*Income statement*  
**1 January - 31 December 2023**

	Note	2023 DKK	2022 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>162.953.726</b>	<b>109.310.083</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-116.765.296	-94.624.508
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b> <i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>		<b>46.188.430</b>	<b>14.685.575</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-3.758.138	-3.510.109
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before net financials</i>		<b>42.430.292</b>	<b>11.175.466</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	81.037
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	2.052.599	75.825
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-925.401	-141.578
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>43.557.490</b>	<b>11.190.750</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-9.668.979	-2.455.714
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>33.888.511</b>	<b>8.735.036</b>
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	4		

**Balance 31. december 2023**  
**Balance sheet at 31 December 2023**

	<u>Note</u>	<u>2023</u> DKK	<u>2022</u> DKK
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	5	53.268.347	54.679.333
Tekniske anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	5	5.882.635	4.163.688
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	5	1.851.038	1.929.020
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible assets</i>		<u>61.002.020</u>	<u>60.772.041</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total non-current assets</i>		<u>61.002.020</u>	<u>60.772.041</u>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		21.564.132	20.726.521
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		4.352.794	1.971.785
<b>Varebeholdninger</b> <i>Stocks</i>		<u>25.916.926</u>	<u>22.698.306</u>

**Balance 31. december 2023 (fortsat)**  
**Balance sheet at 31 December 2023 (continued)**

	<u>Note</u>	<u>2023</u> DKK	<u>2022</u> DKK
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		14.901.642	7.905.633
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		15.915.247	26.305.923
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		77.484.866	7.759.458
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.216.054	4.802.090
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	6	4.412.911	4.565.799
<b>Tilgodehavender</b>		<u><b>113.930.720</b></u>	<u><b>51.338.903</b></u>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<u><b>32.390.375</b></u>	<u><b>21.167.497</b></u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u><b>172.238.021</b></u>	<u><b>95.204.706</b></u>
<i>Total current assets</i>			
<b>Aktiver i alt</b>		<u><u><b>233.240.041</b></u></u>	<u><u><b>155.976.747</b></u></u>
<i>Total assets</i>			

**Balance 31. december 2023**  
**Balance sheet at 31 December 2023**

	<u>Note</u>	<u>2023</u> DKK	<u>2022</u> DKK
<b>Passiver</b>			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		10.000.000	10.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		39.624.212	5.735.701
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	2.970.000
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	7	<u><b>49.624.212</b></u>	<u><b>18.705.701</b></u>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	8	22.418.452	12.749.473
Garantiforpligtelser <i>Other provisions</i>	9	6.304.746	5.255.560
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <i>Total provisions</i>		<u><b>28.723.198</b></u>	<u><b>18.005.033</b></u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of long-term debt</i>	10	1.116.124	783.022
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		88.407.411	71.954.556
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		40.575.078	36.285.909
Anden gæld <i>Other payables</i>		24.794.018	10.242.526
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Total current liabilities</i>		<u><b>154.892.631</b></u>	<u><b>119.266.013</b></u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Total liabilities</i>		<u><b>154.892.631</b></u>	<u><b>119.266.013</b></u>
<b>Passiver i alt</b> <i>Total equity and liabilities</i>		<u><b>233.240.041</b></u>	<u><b>155.976.747</b></u>

## Egenkapitalopgørelse

	Virk- somhedskapi- tal <i>Share capital</i>	Overført re- sultat <i>Retained ear- nings</i>	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året <i>Proposed divi- dend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2023 <i>Equity at 1 January 2023</i>	10.000.000	5.735.701	2.970.000	18.705.701
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-2.970.000	-2.970.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	33.888.511	0	33.888.511
<b>Egenkapital 31. december 2023</b> <i>Equity at 31 December 2023</i>	<b>10.000.000</b>	<b>39.624.212</b>	<b>0</b>	<b>49.624.212</b>

	Virk- somhedskapi- tal <i>Share capital</i>	Reserve for nettoop- skrivning ef- ter den indre værdi meto- de <i>Reserve for net revaluation un- der the equity method</i>	Overført re- sultat <i>Retained ear- nings</i>	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året <i>Proposed divi- dend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2022 <i>Equity at 1 January 2022</i>	10.000.000	255.262	222.354	20.000.000	30.477.616
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-20.000.000	-20.000.000
Valutakursregulering udenlandske enhe- der <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	-11.951	0	0	-11.951
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	0	-635.000	0	-635.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-243.311	6.008.347	2.970.000	8.735.036
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Changes in equity of tax</i>	0	0	140.000	0	140.000
<b>Egenkapital 31. december 2022</b> <i>Equity at 31 December 2022</i>	<b>10.000.000</b>	<b>0</b>	<b>5.735.701</b>	<b>2.970.000</b>	<b>18.705.701</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2023**  
**Cash flow statement 1 January - 31 December 2023**

	Note	2023 DKK	2022 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		33.888.511	8.735.036
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	13.185.355	5.248.031
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	37.912.359	-26.875.701
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>84.986.225</b>	<b>-12.892.634</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest income and similar income</i>		2.052.599	56.513
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest expenses and similar charges</i>		-925.401	-122.267
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>86.113.423</b>	<b>-12.958.388</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		0	-10.052.664
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>86.113.423</b>	<b>-23.011.052</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-3.294.510	-2.595.880
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		800.000	802.500
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		0	376.661
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-2.494.510</b>	<b>-1.416.719</b>
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-996.755	-611.251
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		-68.429.280	38.808.878
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-2.970.000	-20.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-72.396.035</b>	<b>18.197.627</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2023 (fortsat)**  
**Cash flow statement 1 January - 31 December 2023 (continued)**

	<u>Note</u>	<u>2023</u> DKK	<u>2022</u> DKK
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>11.222.878</b>	<b>-6.230.144</b>
Likvider 1. januar 2023 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2023</i>		21.167.497	27.397.641
<b>Likvider 31. december 2023</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2023</i>		<b><u>32.390.375</u></b>	<b><u>21.167.497</u></b>
Likvider specificeres således: <i>Analysis of cash and cash equivalents:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		32.390.375	21.167.497
<b>Likvider 31. december 2023</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2023</i>		<b><u>32.390.375</u></b>	<b><u>21.167.497</u></b>

## Noter

### Notes

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Gager og lønninger	97.097.879	77.102.882
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	12.779.279	11.943.469
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.889.669	1.698.308
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	4.998.469	3.879.849
<i>Other staff costs</i>		
	<u><u>116.765.296</u></u>	<u><u>94.624.508</u></u>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit	<u>171</u>	<u>164</u>
<i>Number of fulltime employees on average</i>		
Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.		
<i>According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the executive board has not been disclosed.</i>		
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.781.332	75.825
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
Andre finansielle indtægter	271.267	0
<i>Other financial income</i>		
	<u><u>2.052.599</u></u>	<u><u>75.825</u></u>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	0	6.502.034
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	9.668.979	-4.046.320
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u><u>9.668.979</u></u>	<u><u>2.455.714</u></u>



**Noter**  
**Notes**

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	DKK	DKK
<b>4 Resultatdisponering</b>		
<i>Distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte	0	2.970.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	-243.311
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	33.888.511	6.008.347
<i>Retained earnings</i>		
	<u><b>33.888.511</b></u>	<u><b>8.735.036</b></u>

## Noter Notes

### 5 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Tekniske anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fit- tings, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2023 <i>Cost at 1 January 2023</i>	71.953.426	10.568.370	12.035.526
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	3.078.470	1.545.897
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-1.221.271
Kostpris 31. december 2023 <i>Cost at 31 December 2023</i>	71.953.426	13.646.840	12.360.152
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2023</i>	17.274.093	6.404.682	10.106.506
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.410.986	1.359.523	987.629
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede akti- ver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-585.021
Af- og nedskrivninger 31. december 2023 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2023</i>	18.685.079	7.764.205	10.509.114
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b> <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	<b>53.268.347</b>	<b>5.882.635</b>	<b>1.851.038</b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver <i>Value of leased assets</i>	0	0	1.448.521

### 6 Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnemeter.

*Prepayments comprise prepaid expenses regarding rent, insurance premiums and subscriptions.*

## Noter

### Notes

#### 7 Egenkapital

##### Equity

Virksomhedskapitalen består af 1.000 aktier à nominelt DKK 10.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 1,000 shares of a nominal value of DKK 10,000. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.  
*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

	2023	2022
	DKK	DKK
<b>8 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2023	11.838.564	16.935.782
<i>Provision for deferred tax at 1 January 2023</i>		
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	10.579.888	-4.186.309
<i>Deferred tax recognised in income statement</i>		
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2023</b>	<b>22.418.452</b>	<b>12.749.473</b>
<i>Provision for deferred tax at 31 December 2023</i>		

#### 9 Garantiforpligtelser

##### Other provisions

Andre hensatte forpligtelser udgøres af hensatte omkostninger til fremtidige garantiforpligtelser på afsluttede projekter.

*Other provisions consist of provisioned costs for future guarantee commitments on completed projects.*

#### 10 Langfristede gældsforpligtelser

##### Long term debt

	Gæld 1. januar 2023	Gæld 31. december 2023	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	<i>Debt at 1 January 2023</i>	<i>Debt at 31 December 2023</i>	<i>Instalment next year</i>	<i>Debt outstanding after 5 years</i>
Leasingforpligtelser	783.022	1.116.124	1.116.124	0
<i>Lease obligations</i>				
	<b>783.022</b>	<b>1.116.124</b>	<b>1.116.124</b>	<b>0</b>

## Noter

### Notes

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	DKK	DKK
<b>11 Leje- og leasingforpligtelser</b>		
<i>Rent and lease liabilities</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Operating lease liabilities.</i> <i>Total future lease payments:</i>		
Inden for et år	298.147	292.858
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	144.684	374.539
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	<u><b>442.831</b></u>	<u><b>667.397</b></u>

## 12 Eventualforpligtelser

### *Contingent liabilities*

Selskabet er sambeskattet med Agramkow Fluid Systems A/S og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra 1. oktober 2020 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. oktober 2020 eller senere.

*The company is jointly taxed with Agramkow Fluid Systems A/S and jointly and severally liable with other jointly taxed entities for payment of income taxes from 1 October 2020 onwards as well as for payment of withholding taxes on dividends, interest and royalties which fall due for payment on or after 1 October 2020.*

## 13 Nærtstående parter og ejerforhold

### *Related parties and ownership structure*

#### **Bestemmende indflydelse**

##### *Controlling interest*

Darko Zimbakow, bestyrelsesformand.

*Darko Zimbakow, chairman.*

#### **Øvrige nærtstående parter**

##### *Other related parties*

Rainer Johannes Gausepohl, bestyrelsesmedlem.

*Rainer Johannes Gausepohl, member of supervisory board.*

Jan Jensen Samuelsen, direktør og bestyrelsesmedlem.

*Jan Jensen Samuelsen, ceo and member of supervisory board.*

## Noter

### Notes

#### 13 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

*Related parties and ownership structure (continued)*

##### Transaktioner

*Transactions*

Selskabet har i 2023 ikke haft samhandel som ikke er foregået på markedsvilkår. I henhold til årsregnskabslovens § 98 c stk. 7 gives der udelukkende oplysninger om transaktioner som ikke foregår på markedsvilkår

*The company did not carry out any material transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.*

##### Ejerforhold

*Ownership structure*

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af virksomhedskapitalen:

*According to the company's register of shareholders, the following shareholder holds at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

Homag Danmark A/S, Hjaltevej 12, 8464 Galten - ejerandel 80%.

*Homag Danmark A/S, Hjaltevej 12, 8464 Galten - ownership 80%.*

De 4 Holding ApS, Skovdalsvej 35, 8300 Odder - ejerandel 20%

*De 4 Holding ApS, Skovdalsvej 35, 8300 Odder - ownership 20%.*

##### Koncernregnskab

*Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Dürr AG, Carl-Benz-Strasse 34, 74321 Bietigheim-Bissingen, Germany

*The company is reflected in the group report as the parent company Dürr AG, Carl-Benz-Strasse 34, 74321 Bietigheim-Bissingen, Germany*

## Noter

### Notes

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	DKK	DKK
<b>14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-2.052.599	-75.825
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	925.401	141.578
<i>Financial costs</i>		
Af- og nedskrivninger	3.594.388	3.204.365
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	-81.037
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat	9.668.979	2.455.714
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.049.186	250.176
<i>Change in other provisions</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-646.940
<i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>		
	<u><b>13.185.355</b></u>	<u><b>5.248.031</b></u>
<b>15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-3.218.620	2.638
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	5.837.463	-17.228.581
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	18.840.661	22.951.723
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
Modtagne forudbetalinger	16.452.855	-32.601.481
<i>Prepayments received from customers</i>		
	<u><b>37.912.359</b></u>	<u><b>-26.875.701</b></u>