

# **PJ Diesel Engineering A/S**

Skudehavnsvej 14, 2150 Nordhavn

CVR-nr. / CVR no. 86 01 17 19

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21**

**Annual report for the financial year 01.07.20 - 30.06.21**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 29.11.21

Anne-Mette Elsborg  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13
Balance Balance sheet	14 - 15
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	16
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	17 - 18
Noter Notes	19 - 40

---

---

**Selskabet**

The company

---

PJ Diesel Engineering A/S  
Skudehavnsvej 14  
2150 Nordhavn  
Telefon / Tel.: 39 29 15 53  
Hjemmeside / Website: [www.pjdiesel.dk](http://www.pjdiesel.dk)  
Hjemsted / Registered office: Nordhavn  
CVR-nr. / CVR no.: 86 01 17 19  
Regnskabsår / Financial year: 01.07 - 30.06

---

**Direktion**

Executive Board

---

Anne-Mette Elsborg

---

**Bestyrelse**

Board of Directors

---

Jørn Dragsted  
Anne-Mette Elsborg  
Anders Bruun  
Peter Jensen  
Henrik Dalbøge

---

**Revision**

Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

## **Ledelsespåtegning**

### **Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report**

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21 for PJ Diesel Engineering A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.21 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nordhavn, den 29. november 2021  
Nordhavn, November 29, 2021

#### **Direktionen** Executive Board

Anne-Mette Elsborg

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

Jørn Dragsted

Anne-Mette Elsborg

Anders Bruun

Peter Jensen

Henrik Dalbøge

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.07.20 - 30.06.21 for PJ Diesel Engineering A/S.

The annual report is presented 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 as at 30.06.21 and of the results of the company's activities and cash flows for the financial year 01.07.20 - 30.06.21.

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

**Til kapitalejeren i PJ Diesel Engineering A/S**

**To the Shareholder of PJ Diesel Engineering A/S**

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for PJ Diesel Engineering A/S for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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. 30.06.21 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Opinion**

We have audited the financial statements of PJ Diesel Engineering A/S for the financial year 01.07.20 - 30.06.21, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement 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 30.06.21 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.07.20 - 30.06.21 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### 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.

### 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' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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 oprettholder 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.

### 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.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

- 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 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.
- 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.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Vores 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 management's review, 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 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.

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

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

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.

Søborg, den 29. november 2021  
Soeborg, Copenhagen, November 29, 2021

### **Beierholm**

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

Thomas Thomsen

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne34079

### Væsentligste aktiviteter

PJ Diesel Engineering A/S tilbyder et CIRKULÆRT fuldservicekoncept WORLD WIDE på komponenter til den Maritime flåde samt Powerplants. Produktlinjer som bl.a.: Turboladere, indsprøgningsudstyr, styringer samt 4-takts dele.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.20 - 30.06.21 udviser et resultat på DKK 3.366.094 mod DKK '000 2.285 for tiden 01.07.19 - 30.06.20. Balancen viser en egenkapital på DKK 11.436.902.

PJ Diesel Engineering A/S cirkulære koncept er bygget op omkring service, reparation og remanufacturing af turbolader/motorkomponenter. Vores reparationsprocedurer er, NU blevet akkrediteret af klassifikationselskabet RINA.

En tilgang som RINA har valgt at være førende på og gå i luften med, sammen med PJ Diesel Engineering A/S, på baggrund af den store viden og erfaring samt PJ Diesel Engineering A/S gode navn i den maritime branche. Dette set på baggrund af hele verdens bevågenhed omkring CO2 og reduktion heraf.

Dokumenterbare CO2 besparelser som PJ Diesel Engineering A/S nu, som en af de første i verden, leverer digitalt på komponentniveau kombineret med levetidsforlængelse er grundlaget for betydelige reduktion af CO2 ved reparation frem for nykøb.

### Primary activities

PJ Diesel Engineering A/S offers a CIRCULAR full-service concept WORLD WIDE on components for the Maritime fleet and powerplants. Product lines such as turbochargers, governors and controls , operations and 4-stroke parts.

### Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.07.20 - 30.06.21 shows a profit/loss of DKK 3,366,094 against DKK'000 2,285 for the period 01.07.19 - 30.06.20. The balance sheet shows equity of DKK 11,436,902.

PJ Diesel Engineering A/S' circular concept is built on service, repair and remanufacturing of turbocharger/engine components. Our repair procedures have NOW been accredited by the classification company RINA.

An approach that RINA has chosen to be a leader on and go on the air with, together with PJ Diesel Engineering A/S, based on the great knowledge, experience and PJ Diesel Engineering A/S' good name in the maritime industry. This seen in the light of the whole world's awareness of CO2 and its reduction.

Documentable CO2 savings as PJ Deisel Engineering A/S are one of the first in the world to deliver digitally at component level combined with life extension, is the basis for significant reduction of CO2 by repair rather than new purchases.

Med akkreditering fra RINA og dokumenterbar CO2 besparelser forventer vi en øget efterspørgsel fremadrettet.

With accreditation from RINA and documentable CO2 savings, we expect increased demand in the future.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Subsequent events**

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

**Resultatopgørelse**  
**Income statement**

Note		2020/21 DKK	2019/20 DKK '000
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>23.030.928</b>	<b>22.383</b>
1	Personaleomkostninger Staff costs	-17.684.026	-17.908
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>5.346.902</b>	<b>4.475</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-823.004	-981
	<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit before net financials	<b>4.523.898</b>	<b>3.494</b>
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	33.734	-15
3	Andre finansielle indtægter Financial income	214.844	26
4	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-450.132	-537
	<b>Resultat før skat</b> Profit before tax	<b>4.322.344</b>	<b>2.968</b>
5	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-956.250	-683
	<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>3.366.094</b>	<b>2.285</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account		
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	3.300.000	2.000
	Overført resultat Retained earnings	66.094	285
	<b>I alt</b> Total	<b>3.366.094</b>	<b>2.285</b>

<b>AKTIVER</b>		30.06.21	30.06.20
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK '000
Note			
	Grunde og bygninger Land and buildings	114.006	173
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	879.138	1.360
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	263.219	369
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>1.256.363</b>	<b>1.902</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	329.588	318
	Deposita Deposits	86.175	134
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>415.763</b>	<b>452</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>1.672.126</b>	<b>2.354</b>
	Varer under fremstilling Work in progress	473.131	355
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	17.125.612	16.130
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>17.598.743</b>	<b>16.485</b>
8	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	1.366.632	936
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	4.935.198	5.934
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	226.911	195
	Andre tilgodehavender Other receivables	269.765	72
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	282.677	403
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>7.081.183</b>	<b>7.540</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>367.115</b>	<b>1.757</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>25.047.041</b>	<b>25.782</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>26.719.167</b>	<b>28.136</b>

<b>PASSIVER</b>		30.06.21	30.06.20
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		DKK	DKK '000
Note			
	Selskabskapital Share capital	510.000	510
	Overført resultat Retained earnings	7.626.902	7.583
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	3.300.000	2.000
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>11.436.902</b>	<b>10.093</b>
9	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	0	200
9	Anden gæld Other payables	861.892	904
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>861.892</b>	<b>1.104</b>
9	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	200.000	369
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	1.069.061	85
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	445.955	52
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	3.106.714	4.159
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	140.469	165
	Selskabsskat Income taxes	1.013.802	26
	Anden gæld Other payables	8.444.372	12.083
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>14.420.373</b>	<b>16.939</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>15.282.265</b>	<b>18.043</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>26.719.167</b>	<b>28.136</b>
10	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
11	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåre t Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
<b>Egenkapitalopgørelse for 01.07.19 - 30.06.20</b> Statement of changes in equity for 01.07.19 - 30.06.20				
Saldo pr. 01.07.19 Balance as at 01.07.19	510.000	7.297.942	4.500.000	12.307.942
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-4.500.000	-4.500.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	284.718	2.000.000	2.284.718
<b>Saldo pr. 30.06.20</b> Balance as at 30.06.20	<b>510.000</b>	<b>7.582.660</b>	<b>2.000.000</b>	<b>10.092.660</b>
<b>Egenkapitalopgørelse for 01.07.20 - 30.06.21</b> Statement of changes in equity for 01.07.20 - 30.06.21				
Saldo pr. 01.07.20 Balance as at 01.07.20	510.000	7.582.660	2.000.000	10.092.660
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	-21.852	0	-21.852
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	66.094	3.300.000	3.366.094
<b>Saldo pr. 30.06.21</b> Balance as at 30.06.21	<b>510.000</b>	<b>7.626.902</b>	<b>3.300.000</b>	<b>11.436.902</b>



## Pengestrømsopgørelse

### Cash flow statement

Note	2020/21 DKK	2019/20 DKK '000
<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>3.366.094</b>	<b>2.285</b>
12 Reguleringer Adjustments	1.944.543	1.973
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-1.113.081	-2.940
Tilgodehavender Receivables	489.274	4.175
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-1.051.819	-1.170
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	20.611	1.385
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b> Cash flows from operating activities before net financials	<b>3.655.622</b>	<b>5.708</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	214.844	26
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-450.132	-537
Betalt selskabsskat Income tax paid	0	-1.413
<b>Pengestrømme fra driften</b> Cash flows from operating activities	<b>3.420.334</b>	<b>3.784</b>
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-176.442	-140
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	70.000	220
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	0	-333
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	14.122	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> Cash flows from investing activities	<b>-92.320</b>	<b>-253</b>

## Pengestrømsopgørelse

### Cash flow statement

Note	2020/21 DKK	2019/20 DKK '000
Betalt udbytte Dividend paid	-2.000.000	-4.500
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	-200.000	-200
Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	-169.442	-485
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder Arrangement of payables to group enterprises	0	165
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder Repayment of payables to group enterprises	-24.802	0
Optagelse af gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse Arrangement of payables to owners	0	5.014
Afdrag på gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse Repayment of payables to owners	-3.266.080	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	-41.808	0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> Cash flows from financing activities	<b>-5.702.132</b>	<b>-6</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> Total cash flows for the year	<b>-2.374.118</b>	<b>3.525</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	1.757.466	3.147
Disponible kreditrammer Available credit limit	4.914.706	0
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> Cash, end of year	<b>4.298.054</b>	<b>6.672</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	367.115	1.757
Disponible kreditrammer Available credit limit	3.930.939	4.915
<b>I alt</b> Total	<b>4.298.054</b>	<b>6.672</b>

	2020/21 DKK	2019/20 DKK '000
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger Wages and salaries	16.082.388	16.020
Pensioner Pensions	893.619	1.107
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	255.479	265
Andre personaleomkostninger Other staff costs	452.540	516
I alt Total	17.684.026	17.908
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	32	34

**2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**  
**Income from equity investments in group enterprises**

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	33.734	-15
I alt Total	33.734	-15

**3. Finansielle indtægter**  
**Financial income**

Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	214.844	26
I alt Total	214.844	26

	2020/21 DKK	2019/20 DKK '000
<b>4. Finansielle omkostninger</b>		
<b>Financial expenses</b>		
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	183.834	293
Interest, group enterprises		
Øvrige finansielle omkostninger	266.298	244
Other financial expenses		
I alt	450.132	537
Total		

	2020/21 DKK	2019/20 DKK '000
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
<b>Tax on profit or loss for the year</b>		
Årets aktuelle skat	988.042	475
Current tax for the year		
Årets regulering af udskudt skat	-31.792	208
Adjustment of deferred tax for the year		
I alt	956.250	683
Total		

## 6. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktionsan- læg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.07.20 Cost as at 01.07.20	8.462.117	9.528.468	5.747.377
Tilgang i året Additions during the year	0	71.616	104.826
Afgang i året Disposals during the year	0	-1.176.665	-1.588.287
Kostpris pr. 30.06.21 Cost as at 30.06.21	8.462.117	8.423.419	4.263.916
Opskrivninger pr. 01.07.20 Revaluations as at 01.07.20	0	137.269	938.405
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver Reversal of revaluations of disposed assets	0	-66.306	-144.250
Opskrivninger pr. 30.06.21 Revaluations as at 30.06.21	0	70.963	794.155
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.20 Depreciation and impairment losses as at 01.07.20	-8.288.896	-8.305.504	-6.316.310
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-59.215	-552.711	-211.079
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæn- dede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	1.242.971	1.732.537
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.21 Depreciation and impairment losses as at 30.06.21	-8.348.111	-7.615.244	-4.794.852
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.21 Carrying amount as at 30.06.21	114.006	879.138	263.219
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 30.06.21 Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 30.06.21	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.06.21 Carrying amount of assets held under finance leases as at 30.06.21	0	241.719	0

## 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. 01.07.20 Cost as at 01.07.20	332.719
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	48.314
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	-14.974
Kostpris pr. 30.06.21 Cost as at 30.06.21	366.059
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.20 Depreciation and impairment losses as at 01.07.20	-14.974
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-21.891
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-14.580
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	14.974
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.21 Depreciation and impairment losses as at 30.06.21	-36.471
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.21 Carrying amount as at 30.06.21	329.588

## 8. Igangværende arbejder for fremmed regning

### Work in progress for third parties

Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	1.366.632	936
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt Total work in progress for third parties	1.366.632	936

**9. Langfristede gældsforpligtelser**  
**Long-term payables**

	Afdrag første år DKK	Restgæld efter 5 år DKK	Gæld i alt 30.06.21 DKK	Gæld i alt 30.06.20 DKK '000
	Repayment first year DKK	Outstanding debt after 5 years DKK	Total payables at 30.06.21 DKK	Total payables at 30.06.20 DKK '000
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	200.000	0	200.000	400
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	0	0	169
Anden gæld Other payables	0	775.020	861.892	904
I alt Total	200.000	775.020	1.061.892	1.473

**10. Eventualforpligtelser**  
**Contingent liabilities***Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 1 måned og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 9, i alt t.DKK 9.

Selskabet har indgået husleje kontrakter med en restløbetid på 3-12 måneder og en månedlig ydelse op til t.DKK 69, i alt t.DKK 693.

*Lease commitments*

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 1 months and average lease payments of DKK 9k, a total of DKK 9k.

The company has concluded rental agreements with terms to maturity of 3-12 months and a monthly payment up to DKK 69k, a total of DKK 693k

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

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 200 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 114.

Til sikkerhed for enhver forpligtelse overfor pengeinstitut har selskabet pantsat ejerpantebrev på t.DKK 240 med pant i bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 114.

Land and buildings with a carrying amount of DKK 114k have been provided as security for debt to credit institution of DKK 200k.

As security for debt to credit institutions, a company charge has been provided comprising buildings. The total carrying amount of the comprised assets is DKK 144k.



	2020/21 DKK	2019/20 DKK '000
<b>12. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Andre driftsindtægter	-70.000	-220
Other operating income		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	823.004	981
Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-33.734	15
Income from equity investments in group enterprises		
Finansielle indtægter	-214.844	-26
Financial income		
Finansielle omkostninger	450.132	537
Financial expenses		
Skat af årets resultat	956.250	683
Tax on profit or loss for the year		
Øvrige reguleringer	33.735	3
Other adjustments		
I alt	1.944.543	1.973
Total		

### 13. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

#### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

#### 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.

#### GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

#### 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.

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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 gældsforpligtelsens 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.

**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 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.

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

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

On recognition of independent foreign entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign entities, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

**LEASES**

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under finance leases are treated like other similar assets.

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

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

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

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

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

Gross profit comprises revenue, change in inventories of finished goods and work in progress, other operating income, raw materials and consumables and cost of sales and other external expenses.

**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. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and less discounts.

Income from the sale of services is recognised in the income statement as delivery takes place (delivery method). Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling**

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets reguleringer af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, herunder nedskrivninger på lagerbeholdninger af færdigvarer og varer under fremstilling i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder gevinster ved salg af 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.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Change in inventories of finished goods and work in progress**

Change in inventories of finished goods and work in progress comprises adjustments in inventories of finished goods and work in progress for the year, including write-downs of inventories of finished goods and work in progress to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Other operating income**

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including gains on the sale of intangible assets.

**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.

**Cost of sales**

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

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

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	9-15	0
Produktionsanlæg og maskiner	3-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0-20

Grunde afskrives ikke.

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.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising, administration, premises and bad debts and operating lease liabilities.

**Staff costs**

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

**Depreciation and impairment losses**

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Buildings	9-15	0
Plant and machinery	3-10	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	0-20

Land is not depreciated.

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

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

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

Property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

**Income from equity investments in group enterprises**

For equity investments in equity investments in subsidiaries, measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

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

Income from equity investments in equity investments in subsidiaries also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

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

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



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

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

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

**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.

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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

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

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

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

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

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

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 recognised and measured according to the equity method. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method.

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments.

Under subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

**13. 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.

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.

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 aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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

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

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

**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.

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

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning opgøres som værdien af medgåede materialer og direkte løn med fradrag af modtagne forudbetalinger på det enkelte igangværende arbejde. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

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

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Work in progress for third parties**

Work in progress for third parties is determined as the value of direct material and labour costs less prepayments associated with each piece of work in progress. Interest on loans arranged to finance production is ikke included in the cost.

**Prepayments**

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

**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.

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

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

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

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 beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

**Current and deferred tax**

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

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

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

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

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

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

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

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

**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.

**Prepayments received from customers**

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

**CASH FLOW STATEMENT**

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

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

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the company's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables. Cash flows from financing activities also comprise finance lease payments.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.