



Tlf.: +45 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR no. 20 22 26 70

**VELTEC INDUSTRIAL SERVICES A/S**

**ODINSVEJ 35, 4100 RINGSTED**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

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

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 23. maj 2024**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 23 May 2024*

---

**Ludger-Werner Kramer**

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

**CVR-NR. 89 96 63 10**  
**CVR NO. 89 96 63 10**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
*CONTENTS*

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger ..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	11-15
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	16
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	17-18
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	19
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	20-21
Noter..... <i>Notes</i>	22-28
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	29-35

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

VELTEC INDUSTRIAL SERVICES A/S  
Odinsvej 35  
4100 Ringsted

CVR-nr.: 89 96 63 10  
*CVR No.:*  
Stiftet: 16. marts 1982  
*Established:* 16 March 1982  
Kommune: Ringsted  
*Municipality:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Ludger Werner Kramer, formand  
*chairman*  
Gert Nielsen  
Marianne Lilletveit  
Jens Stephansen Hansen  
Claus Vangsgaard Lehmann

**Direktion**  
*Executive Board*

Marianne Lilletveit  
Gert Nielsen

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Pengeinstitut**  
*Bank*

SEB bank

**Advokat**  
*Law Firm*

Andersen Partners  
Jernbanegade 31  
6000 Kolding

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

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

## LEDELSESPÅTEGNING MANAGEMENT'S STATEMENT

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

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Ringsted, den 23. maj 2024  
Ringsted, 23 May 2024

Direktion:  
Executive Board

---

Marianne Lilletveit

---

Gert Nielsen

Bestyrelse:  
Board of Directors

---

Ludger Werner Kramer  
Formand  
Chairman

---

Gert Nielsen

---

Marianne Lilletveit

---

Jens Stephansen Hansen

---

Claus Vangsgaard Lehmann

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejeren i VELTEC INDUSTRIAL SERVICES A/S*

**Konklusion**

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. 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.

**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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

*To the Shareholder of VELTEC INDUSTRIAL SERVICES A/S*

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of VELTEC INDUSTRIAL SERVICES A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and 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 assets, liabilities and financial position of the Company 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 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Opinion**

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

**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.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

*In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

### Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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.
- 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.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

*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.*

### Statement on Management Commentary

*Management is responsible for Management Commentary.*

*Our opinion on the Financial Statements does not cover Management Commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

*In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management Commentary and, in doing so, consider whether Management Commentary is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.*



**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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

*Moreover, it is our responsibility to consider whether 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 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 Management Commentary.*

København, den 23. maj 2024  
*Copenhagen, 23 May 2024*

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

Ole C. K. Nielsen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne23299  
*MNE no.*



**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

	2023 mio kr. DKK millions	2022 mio kr. DKK millions	2021 mio kr. DKK millions	2020 mio kr. DKK millions	2019 mio kr. DKK millions
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	493	506	247	253	480
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	195	182	127	127	187
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	31	48	10	11	34
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	0	-1	3	-3	-2
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	31	46	13	8	32
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	24	36	10	4	25
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	149	186	130	122	137
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	52	87	51	41	37
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-2	4	2	1	1
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte...</b>	<b>189</b>	<b>147</b>	<b>142</b>	<b>153</b>	<b>169</b>
<i>Average number of full-time employees</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Key ratios</i>					
Overskudsgrad.....	6,3	9,5	4,2	4,2	7,0
<i>Operating margin</i>					
Soliditetsgrad.....	34,9	46,8	39,5	33,6	27,0
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	34,3	52,2	28,8	21,1	135,1
<i>Return on equity</i>					

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

*The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:*

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

*Operating margin:*

$$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

*Equity ratio:*

$$\frac{\text{Equity, at year-end} \times 100}{\text{Total assets, at year-end}}$$

**HOVED- OG NØGLETAL**  
*FINANCIAL HIGHLIGHTS*

Egenkapitalforrentning:

*Return on equity:*

Resultat efter skat x 100  
Gennemsnitlig egenkapital

Profit/loss after tax x 100  
Average equity

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets ydelser og produkter er primært rettet mod raffinaderier, kraftværker, petrokemisk industri samt anden industri i Skandinavien. Selskabet har fast driftssted i Norge.

Selskabet har specialiseret sig i at udføre mekaniske anlægs- og vedligeholdelsesopgaver, herunder shutdown opgaver, på produktions- og processinstallationer samt rør- og tankanlæg m.v. Endelig har selskabet en afdeling som udfører service og renovering af pumper og ventiler.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold***Årets resultat*

Selskabets omsætning og resultater er bedre enn selskabets forventninger. Dette skyldes hovedsageligt øgede aktivitetsniveauer som beskrevet nedenfor.

Årets resultat før skat udgør 31,5 mio. kr., (2022: 46,4 mio. kr.). Omsætningen udgør 493 mio. kr. (2022: 505,6 mio. kr.).

Selskabet har haft et meget højt aktivitetsniveau i 2023, herunder flere turnaround projekter. Dette har bidraget til årets høje omsætning og gode resultater.

Årets resultat anses for tilfredsstillende af ledelsen.

*Nye ydelser og produkter*

Selskabet udvikler løbende sine ydelser og produkter ved anvendelse af nye metoder og teknologier. Selskabets omkostninger til udvikling af nye metoder og teknologier udgiftsføres løbende, idet den fremtidige indtjening heraf er relativ usikker.

*Investeringer*

I 2023 har selskabet primært investeret i opgradering og udskiftning af svejse- og IT-udstyr samt øvrigt materiel.

**Principal activities**

*The services and products of the Company are primarily focused on refineries, powerplants, petrochemical and other industries in Scandinavian. The company has permanent establishment in Norway.*

*The Company is specialised in executing mechanical installation- and maintenance operations, including shut-downs, on production- and process installations, as well as pipe- and tank farms etc. Finally, the Company includes a department that maintains and provide services to pumps and valves.*

**Development in activities and financial and economic position***Profit/loss for the year*

*The company's revenue and results have exceeded the company's expectations. This is mainly related to increased activity levels as described below.*

*Profit before tax amounts to DKK 31,5 million (2022: DKK 46,4 million). Revenue amounts to DKK 493 million (2021: DKK 505,6 million).*

*The company has had a very high activity level in 2023, including multiple turnaround projects. This has contributed to this year's high turnover and good results.*

*The profit is considered satisfactory by the management.*

*New services and products*

*The Company continuously develops its services and products by applying new methods and technologies. The costs incidental to developing new methods and technologies are expensed on an ongoing basis, as the future income from these activities is relatively uncertain.*

*Investments*

*In 2023, the company has primarily invested in the upgrading and replacement of welding equipment, IT equipment and other equipment.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Selskabets omsætning og resultater har overgået selskabets forventninger. Dette skyldes hovedsageligt øgede aktivitetsniveauer som beskrevet under Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

### Særlige risici

#### *Generelle risici*

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til fortsat at være konkurrencedygtig og stærkt positioneret på det skandinaviske marked for selskabets kerneydelser og produkter. Endvidere er det væsentligt for selskabets drift at fastholde og fortsat udvikle selskabets kompetencer ved at tiltrække og fastholde veluddannet arbejdskraft, såvel ingeniører som teknikere og faglærte medarbejdere.

#### *Finansielle risici*

Selskabet er kun begrænset eksponeret over for ændringer i renteniveauet. Selskabet er dog i et vist omfang eksponeret over for valutarisici, primært i norske kroner, svenske kroner og amerikanske dollars, for så vidt angår den løbende drift. Virksomheder bruger ikke finansielle instrumenter.

#### *Kreditrisici*

Selskabets kreditrisici knytter sig primært til finansielle aktiver indregnet i balancen. Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Selskabets kreditpolitik medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

### Miljøforhold

Selskabets politik for kvalitet, arbejdsmiljø og miljø tager udgangspunkt i en målsætning om lavest mulig belastning for den enkelte medarbejder og omgivelserne.

Vi arbejder kontinuerligt på at reducere vores miljømæssige fodaftryk gennem effektiv ressourceudnyttelse og affaldshåndtering. I løbet af 2023 har vi implementeret initiativer til at mindske vores energiforbrug, affaldsmængde og CO<sub>2</sub>-udledning. Vi stræber efter, at vores flåde af køretøjer bliver mindre klimabelastende ved at

### *Profit/loss for the year compared to the expected development*

*The company's revenue and results have exceeded the company's expectations. This is mainly related to increased activity levels as described under Development in activities and finances.*

### *Significant events after the end of the financial year*

*No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of the Annual Report.*

### *Specific risks*

#### *General risks*

*The main risk relates to the Company's ability to remain competitive and maintain its strong position in the Scandinavian market as regards its core services and products. Moreover, it is essential for the Company to maintain and develop its competences by attracting and maintaining well-trained human resources, including both engineers, technicians and skilled workers.*

#### *Financial risks*

*The Company is only to a limited degree exposed to changes in interest rate levels. As regards its current operations, the Company is, however, to a certain extent, primarily in NOK, SEK and USD, exposed to currency risks. The Company do not use financial instruments.*

#### *Credit risks*

*The Company's credit risks primarily relate to financial assets recognised in the balance sheet. There are no particular risks related to a single customer or partner. In pursuance of the Company's policy for undertaking credit risks, all major customers and other partners are continuously credit-rated.*

### *Environmental situation*

*The Company policy for standards, occupational health and environment is based on ambition to achieve the lowest possible level of risk exposure for each individual employee and the surroundings.*

*We continuously work to reduce our environmental footprint through efficient resource utilization and waste management. During 2023, we implemented initiatives to reduce our energy consumption, waste volume, and CO<sub>2</sub> emissions. We aim to make our fleet of vehicles less carbon-intensive by transitioning to*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Miljøforhold (fortsat)

skifte til eldrevne køretøjer. Desuden sikrer vi, at al den elektricitet, vi køber, er grøn, og vi planlægger at installere solcelleanlæg på udvalgte Veltec-lokationer.

Selskabet har i 2023 udarbejdet en dobbelt væsentlighedsanalyse for at kortlægge de væsentligste påvirkninger på miljø og arbejdsmiljø. Analysen skal danne grundlag for en ESG-strategi og målsætninger for initiativer indenfor ESG.

Konklusionen på væsentlighedsanalysen er, at følgende emner har størst væsentlighed i Veltec:

- Drivhusgas udledning
- Energiforbrug
- Medarbejder sikkerhed/sundhed

Konkrete tiltag og mål i forhold til ovennævnte emner er endnu ikke besluttet.

Selskabet samarbejder kontinuerligt med kunder og leverandører om at reducere miljø- og arbejdsmiljøbelastningen. Dette sker bl.a. gennem risikovurderinger af de enkelte job og hyppige erfaringsudvekslinger og evalueringer mellem ledelse, medarbejdere og kunder i de enkelte projektforløb.

Selskabet besidder en række certificeringer og godkendelser, der kræves for at understøtte kundernes krav og selskabets konkurrenceevne.

- DS/EN ISO 9001:2015 kvalitetsstyringssystem
- DS/EN ISO 3834-2:2021 kvalitetskrav i forbindelse med svejsning
- EN 1090-1:2009 + A1:2011 forskrifter for konstruktion
- AT Bek 1977 af 17-10-2021 Bekendtgørelse om anvendelse af trykbærende udstyr
- HSE system baseret på principperne i ISO 14001, ISO 45001 og Norsok s006
- Achilles Oil & Gas Europe ID 00038263
- Achilles Utilities NCE, ID 107733
- Magnet JQS registered supplier

Ulykkesfrekvens (antal fraværsskader pr. 1 million arbejdstimer) i 2023 var 4,7 (1,5 i 2022).

### Environmental situation (continued)

*electric vehicles. Additionally, we ensure that all the electricity we purchase is green, and we plan to install solar panels at selected Veltec locations.*

*The company conducted a double materiality analysis in 2023 to identify the most significant impacts on the environment and occupational health and safety. The analysis is intended to form the basis for an ESG strategy and goals for ESG initiatives.*

*The conclusion of the materiality analysis is that the following topics are of greatest significance in Veltec:*

- *Greenhouse emissions*
- *Energy consumption*
- *Employee safety/health*

*Specific measures and goals related to the aforementioned topics have not yet been decided.*

*The Company cooperates on a continuous basis with customers and suppliers to reduce environmental- and the work-related risk exposure. This is done through assessment of each individual job assignment and frequent exchange of experience and evaluations between management, employees and customers in each project.*

*The Company holds several certifications and verifications required for backing up the demands of the customers and the competitive position of the Company.*

- DS/EN ISO 9001:2015 kvalitetsstyringssystem
- DS/EN ISO 3834-2:2021 kvalitetskrav i forbindelse med svejsning
- EN 1090-1:2009 + A1:2011 forskrifter for konstruktion
- AT Bek 1977 af 17-10-2021 Bekendtgørelse om anvendelse af trykbærende udstyr
- HSE system baseret på principperne i ISO 14001, ISO 45001 og Norsok s006
- Achilles Oil & Gas Europe ID 00038263
- Achilles Utilities NCE, ID 107733
- Magnet JQS registered supplier

*The accident frequency (number of lost time injuries per one million working hours) in 2023 was 4,7 (1,5 in 2022).*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY*

**Videnressourcer**

Selskabet er ikke i en branche, hvor medarbejderne besidder særlige videnressourcer, der er yderst vanskelige at udskifte rettidigt. Selskabet har en blanding af erfarne og nyere medarbejdere, og det er selskabets strategi at overføre ekspertise til nye medarbejdere fra erfarne kolleger. Der er ingen enkelte medarbejdere, der anses særlig kritiske for Selskabets drift og deraf af særlig betydning for den fremtidige indtjening.

***Knowledge resources***

*The company is not in an industry where employees possess specialized resources that are extremely difficult to replace in a timely manner. The company has a mix of experienced and newer employees, and it is the company's strategy to transfer expertise to new employees from experienced colleagues. There are no individual employees who are considered critical to the company's operations and hence of particular importance for future earnings.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Forventninger til fremtiden

Det er ledelsens forventning, at markedet i de skandinaviske lande fremover vil være præget af hård konkurrence. Selskabet vil fortsat styrke sine kerneområder ved investering i udstyr og materiel samt uddannelse af medarbejdere.

For 2024 forventes det, at aktivitetsniveauet vil ligge på et normalt niveau. Der forventes et resultat før skat i intervallet 30-35 MDKK. Selskabet har ikke ekstern finansiering, og der forventes nogle investeringer i 2024. Samlet set forventes der en positiv udvikling i kontantbeholdningen i 2024.

Virksomheden har en solid ordrebog i starten af 2024. Der er blandt andet flere tankprojekter og turnaround-projekt. Der er også projekter på pharma-markedet, som er et strategisk vigtigt marked fremadrettet.

Der forventes god aktivitet på virksomhedens rammeaftaler også i 2024.

### Selskabets filialer i udlandet

Selskabet har en filial i Norge; Veltec Industrial Services; med adresse Litlås 2, 5954 Mongstad.

### *Future expectations*

*The management expects the Scandinavian market to continue to be characterised by fierce competition. The Company will continue to strengthen its core areas by investing in equipment and machinery and in the training of employees.*

*For 2024, it is expected that activity will be at normal levels. Profit before tax is expected in the range of DKK 30-35 million. The company does not have external financing, and there are expected to be some investments in 2024. Overall, a positive development in the cash position is expected in 2024.*

*The company has a strong order book at the beginning of 2024, including several tank projects and turnaround project. Additionally, there are projects in the pharmaceutical market, which is a strategically important market going forward.*

*Good activity is expected on the company's framework agreements in 2024 as well.*

### *The Company's foreign branches*

*The company has a branch in Norway; Veltec Industrial Services; with address Litlås 2, 5954 Mongstad.*



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

	Note	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
<b>NETTOOMSÆTNING.....</b> <i>NET REVENUE</i>	1	<b>493.001</b>	<b>505.834</b>
Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i>	2	11	10
Vareforbrug..... <i>Cost of sales</i>		-259.673	-291.911
Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>		-37.932	-31.484
<b>BRUTTORESULTAT.....</b> <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>		<b>195.407</b>	<b>182.449</b>
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	3	-162.515	-133.498
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>	4	-1.721	-1.408
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b> <i>OPERATING PROFIT</i>		<b>31.171</b>	<b>47.543</b>
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	5	15.129	4.967
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	6	-14.803	-6.139
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b> <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		<b>31.497</b>	<b>46.371</b>
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-7.545	-10.277
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b> <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	8	<b>23.952</b>	<b>36.094</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		9.361	9.775
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		3.889	2.768
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Property, plant and equipment</i>	9	<b>13.250</b>	<b>12.543</b>
Lejededesitum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		1.064	169
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Financial non-current assets</i>	10	<b>1.064</b>	<b>169</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		<b>14.314</b>	<b>12.712</b>
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		400	400
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>400</b>	<b>400</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		95.246	56.748
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	11	27.014	5.360
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		3.858	35.141
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		1.266	458
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		1.415	4.791
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>128.799</b>	<b>102.498</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>5.374</b>	<b>70.275</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>134.573</b>	<b>173.173</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>148.887</b>	<b>185.885</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2023</b> tkr. DKK '000	<b>2022</b> tkr. DKK '000
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	12	5.502	5.502
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		46.367	22.416
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		0	59.492
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>		<b>51.869</b>	<b>87.410</b>
Hensættelser til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	13	3.397	3.419
Andre hensatte forpligtelser..... <i>Other provisions for liabilities</i>	14	0	247
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b> <i>PROVISIONS</i>		<b>3.397</b>	<b>3.666</b>
Banklån..... <i>Bank loan</i>		377	564
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		10.930	11.144
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Non-current liabilities</i>	15	<b>11.307</b>	<b>11.708</b>
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder..... <i>Prepayments received, ia.</i>	11	13.661	16.876
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		25.038	34.448
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		11.443	2.835
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		6.899	6.284
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		25.273	22.658
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>82.314</b>	<b>83.101</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>93.621</b>	<b>94.809</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>148.887</b>	<b>185.885</b>
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 16		
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	 17		
 Nærtstående parter <i>Related parties</i>	 18		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	Selskabskapit. I <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2023..... <i>Equity at 1 January 2023</i>	5.502	22.415	59.492	87.409
Forslag til resultatdisponering, jf. note 8..... <i>Proposed profit allocation, see note 8</i>		23.952		23.952
<b>Transaktioner med ejere</b> <i>Transactions with owners</i>				
Ordinært udbytte..... <i>Dividend paid</i>			-59.492	-59.492
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b> <i>Equity at 31 December 2023</i>	<b>5.502</b>	<b>46.367</b>	<b>0</b>	<b>51.869</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	23.952	36.094
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	1.756	1.466
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realization gains</i>	0	-58
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	7.545	10.277
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-3.554	-6.238
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)..... <i>Change in receivables (ex tax)</i>	-8.022	-24.259
Ændring i andre hensatte forpligtelser..... <i>Change in other provisions</i>	-269	2.457
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)... <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>	-23.057	12.638
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>	<b>-1.649</b>	<b>32.377</b>
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-2.464	-3.919
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of property, plant and equipment</i>	0	58
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-895	-169
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>	<b>-3.359</b>	<b>-4.030</b>
Afdrag på langfristet gæld..... <i>Instalments on long term loans</i>	-401	-36
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividends paid in the financial year</i>	-59.492	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>	<b>-59.893</b>	<b>-36</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-64.901</b>	<b>28.311</b>
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	70.275	41.964
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>5.374</b>	<b>70.275</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		
Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i>		
Likvide beholdninger.....	5.374	70.275
<i>Cash and cash equivalents</i>		
<b>LIKVIDER.....</b>	<b>5.374</b>	<b>70.275</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		

**NOTER**  
**NOTES**

	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	Note
<b>Nettoomsætning</b>			<b>1</b>
<i>Net revenue</i>			
Salgsværdi af afsluttede entrepriser.....	465.573	255.055	
<i>Selling price of completed contracts</i>			
Salgsværdi af igangværende arbejder, ultimo.....	368.571	331.916	
<i>Selling price of work in progress, end of year</i>			
Salgsværdi af igangværende arbejder, primo.....	-341.143	-81.137	
<i>Selling price of work in progress, beginning of ye</i>			
	<b>493.001</b>	<b>505.834</b>	
<b>Segmentoplysninger (Aktiviteter)</b>			
<i>Segment details (activities)</i>			
Servicearbejder.....	272.831	227.918	
<i>Service activities</i>			
Anlægsarbejder.....	220.170	277.916	
<i>Projects</i>			
	<b>493.001</b>	<b>505.834</b>	
<b>Segmentoplysninger (Geografi)</b>			
<i>Segment details (geography)</i>			
Danmark.....	355.251	268.019	
<i>Denmark</i>			
Internationale aktiviteter.....	137.750	237.815	
<i>International activities</i>			
	<b>493.001</b>	<b>505.834</b>	
<b>Særlige poster</b>			<b>2</b>
<i>Special items</i>			
Covid-19 kompensationspakke.....	10.492	-10.492	
<i>Covid-19 relief package</i>			
	<b>10.492</b>	<b>-10.492</b>	



**NOTER**  
**NOTES**

	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>3</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Average number of full time employees</i>	189	147	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	147.364	122.508	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	12.855	9.452	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	2.296	1.538	
	<b>162.515</b>	<b>133.498</b>	
Vederlag til bestyrelse..... <i>Remuneration of Board of Directors</i>	20	20	
	<b>20</b>	<b>20</b>	
<p>Det ene medlem af direktionen er aflønnet via sin ansættelse i det norske søsterselskab og Veltec Industrial Services A/S's andel heraf oplyses således under konsulenthonorar i årsrapporten. Derfor indgår der i personaleomkostningerne alene vederlag til et medlem af direktionen. Oplysning om vederlag til direktionen er derfor udeladt under henvisning til Årsregnskabslovens § 98 b stk. 3.</p> <p><i>One member of the Executive Board is remunerated via the employment in the norwegian affiliated company and Veltec Industrial Services A/S's share of this is included under consultancy assistance in the Financial Statement. Therefore is there only included remuneration to one member of the Executive Board in the staff costs. Information about remuneration to the Executive Board is therefore not disclosed according to the Danish Financial Statements Act art. 98 b no. 3.</i></p>			
<b>Af- og nedskrivninger</b>			<b>4</b>
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>	415	347	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, tools and equipment</i>	1.341	1.119	
Realisationsavancer..... <i>Realisation profits</i>	-35	-58	
	<b>1.721</b>	<b>1.408</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>5</b>
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	391	378	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	14.738	4.589	
	<b>15.129</b>	<b>4.967</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	Note
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>6</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder .....	7	218	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	14.796	5.921	
<i>Other interest expenses</i>			
	<b>14.803</b>	<b>6.139</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>7</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	7.229	8.067	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	338	0	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-22	2.210	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	<b>7.545</b>	<b>10.277</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>8</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	0	59.492	
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Overført resultat.....	23.952	-23.398	
<i>Retained earnings</i>			
	<b>23.952</b>	<b>36.094</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

			Note
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>9</b>
<i>Property, plant and equipment</i>			
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	
Kostpris 1. januar 2023.....	20.977	34.377	
<i>Cost at 1 January 2023</i>			
Tilgang.....	0	2.464	
<i>Additions</i>			
Afgang.....	0	-319	
<i>Disposals</i>			
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>20.977</b>	<b>36.522</b>	
<i>Cost at 31 December 2023</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....	11.202	31.611	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2023</i>			
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-319	
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>			
Årets afskrivninger .....	414	1.341	
<i>Depreciation for the year</i>			
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....</b>	<b>11.616</b>	<b>32.633</b>	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2023</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>9.361</b>	<b>3.889</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>			
 <b>Finansielle anlægsaktiver</b>			 <b>10</b>
<i>Financial non-current assets</i>			
		Lejededesitum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>	
Kostpris 1. januar 2023.....		169	
<i>Cost at 1 January 2023</i>			
Tilgang.....		895	
<i>Additions</i>			
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>		<b>1.064</b>	
<i>Cost at 31 December 2023</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>		<b>1.064</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>			

**NOTER**  
**NOTES**

	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	Note
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>			<b>11</b>
<i>Contract work in progress</i>			
Afholdte løn- og materialeomkostninger m.v. til salgsværdi.....	464.602	425.012	
<i>Paid wage and material costs, etc. at sales value</i>			
Acontofaktureringer / acontobetalinge.....	-451.249	-436.528	
<i>Progress invoicing/advances received</i>			
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....</b>	<b>13.353</b>	<b>-11.516</b>	
<i>Contract work in progress, net</i>			
Der indregnes således:			
<i>Recognised as follows</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	27.014	5.360	
<i>Contract work in progress (asset)</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-13.661	-16.876	
<i>Contract work in progress (liability)</i>			
	<b>13.353</b>	<b>-11.516</b>	
<b>Selskabskapital</b>			<b>12</b>
<i>Share capital</i>			
Selskabskapitalen er fordelt således:			
<i>Allocation of share capital:</i>			
Aktier, 50.000 stk. a nom. 100 kr.....	5.000	5.000	
<i>Shares, 50.000 unit in the denomination of 100 DKK</i>			
Aktier, 1 stk. a nom. 500.000 kr.....	500	500	
<i>Shares, 1 unit in the denomination of 500.000 DKK</i>			
Aktier, 2 stk. a nom. 1.000 kr.....	2	2	
<i>Shares, 2 unit in the denomination of 1.000 DKK</i>			
	<b>5.502</b>	<b>5.502</b>	
<b>Hensættelser til udskudt skat</b>			<b>13</b>
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver samt skattemæssigt underskud.			
<i>The provision for deferred tax is related to differences between the carrying amount and tax value of property, plant and equipment, and tax loss..</i>			
Udskudt skat 1. januar.....	3.419	1.209	
<i>Deferred tax, beginning of year</i>			
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-22	2.210	
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>			
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>3.397</b>	<b>3.419</b>	
<i>Provision for deferred tax 31 December 2023</i>			

**NOTER**  
**NOTES**

	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	Note	
<b>Andre hensatte forpligtelser</b>			<b>14</b>	
<i>Other provisions for liabilities</i>				
0-1 år.....	0	247		
<i>0-1 year</i>				
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			<b>15</b>	
<i>Long-term liabilities</i>				
	31/12 2023 gæld i alt 31/12 2023 total liabilities	Afdrag næste år  Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2022 gæld i alt 31/12 2022 total liabilities
Banklån.....	377	0	0	564
<i>Bank loan</i>				
Anden gæld.....	10.930	0	10.930	11.144
<i>Other liabilities</i>				
	<b>11.307</b>	<b>0</b>	<b>10.930</b>	<b>11.708</b>
<b>Eventualposter mv.</b>			<b>16</b>	
<i>Contingencies etc.</i>				
<b>Eventualforpligtelser</b>				
<i>Contingent liabilities</i>				
Selskabet har indgået leasing- og lejeforpligtelser med en uopsigelsesperiode op til 72 måneder. Forpligtelsen udgør ca. t.kr. 1.730 (2022: 505 tkr.)				
<i>The Company has entered into leasing and rental agreements with a non-terminability period up to 72 months. The obligation amounts to app. DKK 1,730 thousands. (2022: DKK 505 thousands)</i>				
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>			<b>17</b>	
<i>Charges and securities</i>				
Tryk Garanti og Euler Hermes har stillet arbejdsgaranti i forbindelse med igangværende projekter henholdsvis 14.100 tDKK og 81 tDKK pr. 31. december 2022. (2021: Tryk Garanti og Euler Hermes henholdsvis 18.158 t.DKK og 81 t.DKK.)				
<i>Tryk Garanti and Euler Hermes have covered warranty obligations in connection with ongoing projects for DKK 14,100 thousands and DKK 81 thousands as per 31. December 2022 (2021: Tryk Garanti DKK 18,158 thousands and Euler Hermes DKK 81 thousands)</i>				
Garantier for udførte arbejder andrager normalt en periode på 1 til 5 år. Der er ikke hensat til dækning af disse forpligtelser, idet der historisk set har været ganske lave omkostninger i denne forbindelse. Der er ingen fremtidige forventninger om risici på afleverede projekter.				
<i>Tryk Garanti and Euler Hermes have covered warranty obligations in connection with ongoing projects for DKK 14,100 thousands and DKK 81 thousands as per 31. December 2022 (2021: Tryk Garanti DKK 18,158 thousands and Euler Hermes DKK 81 thousands)</i>				
<i>The warranty period for work carried out is usually between one and five years. There is made no actual for these obligations, as there in a historical perspective has been very limited costs related to this. It is no prospective expectations of risks on executed projects.</i>				

**NOTER**  
**NOTES****Note****Nærtstående parter****18***Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Veltec NORDIC Holding GmbH, Bochum, Tyskland.

Veltec NORDIC Holding GmbH besidder majoriteten af aktiekapitalen i selskabet. Veltec NORDIC Holding GmbH indgår i koncernregnskabet for Plant Systems & Services PSS GmbH, Bochum, som er den mindste og største koncern, hvori virksomheden indgår som dattervirksomhed. Koncernregnskab for Plant Systems & Services PSS GmbH kan rekvireres ved henvendelse til virksomheden.

Tilgodehavender og gæld til tilknyttede virksomheder fremgår af balancen og renter fremgår af note 5 og 6.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

*The Company's related parties include:*

**Controlling interest**

*Veltec NORDIG Holding GmbH, Bochum, Germany.*

*Veltec NORDIC Holding GmbH holds the controlling majority of the share capital of the Company. Veltec NORDIC Holding GmbH is part of the group accounts for Plant Systems & Services PSS GmbH, Bochum, being the smallest and largest group where the company is part as a subsidiary. Group accounts for Plant Systems & Services PSS GmbH can be ordered on application to the company.*

*Receivables from and payables to affiliated are disclosed in the balance sheet and expensed interest is disclosed in note 5 and 6.*

**Transactions with related parties**

*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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for VELTEC INDUSTRIAL SERVICES A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

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.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen svarende til de medgåede omkostninger, og kun i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realiserbar.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

*The Annual Report of VELTEC INDUSTRIAL SERVICES A/S for 2023 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.*

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*Where products with a high degree of individual adjustment are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total income and expenses regarding the contract and the degree of completion at the Balance Sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the Company.*

*When the result of contract work cannot be assessed reliably, revenue is only recognised corresponding to the related costs and only to the extent that it is likely that they will be recovered.*

*Net revenue is recognised exclusive of VAT and less duties and discounts related to the sale.*

**Cost of sales**

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.*

**Other operating income**

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible assets, operating loss and conflict compensations, as well as salary refunds. Compensations are recognised when the income is estimated to be realisable.*

**Other external expenses**

*Other external expenses include other production, sales, delivery and administrative costs, including costs of energy, marketing, premises, loss on bad debts, lease expenses, etc*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Personaleomkostninger**

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

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

**Skat af årets resultat**

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

**BALANCEN****Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

**Staff costs**

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions, and other costs of social security etc., for the Company's employees.*

**Financial income and expenses**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from securities, debt and transactions in foreign currencies, as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme, etc. Financial income and expenses are recognised by the amounts that relate to the financial year. Interest income and expenses are calculated on amortised cost prices.*

**Tax**

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

**BALANCE SHEET****Tangible fixed assets**

*Land and buildings, production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

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

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ACCOUNTING POLICIES**

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

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

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Bygninger..... <i>Buildings</i>	Højst 50 år	0 %
Bygningsinstallationer..... <i>Property equipment</i>	10-25 år	0 %
Tekniske anlæg og maskiner..... <i>Plant and machinery</i>	5 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0 %
Biler..... <i>Cars</i>	5-7 år	0 %

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

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

**Finansielle anlægsaktiver**

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris.

**Financial non-current assets**

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

### *Impairment of fixed assets*

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

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

*The recoverable amount is calculated at the higher of the capital value and the sales value less expected costs of a sale. The capital value is determined as the Company's share in the current value of the net cash flows which the subsidiary is expected to generate through its activities and from sale of assets after the end of their useful lives. A discount rate is used which reflects the risk-free market rate and the owners' minimum return on interest requirements for similar assets. The growth rate in the terminal period is determined in accordance with the standards within the industry.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og øvrige direkte og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og af-skrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostnin-ger til fabriksadministration og ledelse samt akti-verede udviklingsomkostninger vedrørende pro-dukterne.

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

**Tilgodehavender**

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

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdig-gørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværen-de arbejde.

**Inventories**

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

*The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

*The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and other direct and other indirect production costs include indirect mate-rials and payroll and maintenance and depreci-ation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, the cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.*

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

**Receivables**

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

**Contract work in progress**

*Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the Balance Sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen.

**Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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

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

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.

**Other provisions for liabilities**

*Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, loss on work in progress, restructurings etc. and deferred tax.*

*Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period of 1 to 5 years. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.*

*When it is likely that the total costs will exceed the total income on the contract work in progress, a provision is made for the total loss that is anticipated on the contract.*

**Tax payable and deferred tax**

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

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

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

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med 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, således forskellen mellem netto-provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

**Pengestrømme fra driftsaktivitet:**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

**Pengestrømme fra investeringsaktivitet:**

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

**Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:**

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

**Likvider:**

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer og som uden hindringer kan omsættes til likvide beholdninger.

**Liabilities**

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less transaction costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the Income Statement over the loan period.*

*The amortised cost of current liabilities corresponds usually to the nominal value.*

**CASH FLOW STATEMENT**

*The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.*

**Cash flows from operating activities:**

*Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.*

**Cash flows from investing activities:**

*Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.*

**Cash flows from financing activities:**

*Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.*

**Cash and cash equivalents:**

*Cash and cash equivalents include cash at bank and in hand and short-term securities, for which there is only negligible risk of changes in value, and which are readily negotiable for cash at bank and in hand.*