BEIERHOLM
VI SKABER BALANCE

FlowCon International ApS

Trafikcenter Allé 17, 4200 Slagelse
CVR-nr. / CVR no. 79 30 09 18

Årsrapport for 2024
Annual report for 2024

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 22.04.25

Bjarne Wittendorff Ibsen
Dirigent

This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any disputes or misunderstandings regarding the interpretation of this document, the Danish version of the document shall prevail.

GODKENDT
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Vi er et uafhængigt medlem af
det globale rådgivnings- og revisionsnetværk

Ringsted
Jættevej 50
4100 Ringsted

Haslev
Torvet 5A
4690 Haslev

Tel.: 57 61 84 44
www.beierholm.dk
CVR-nr. 32 89 54 68

Indholdsfortegnelse
Table of contents

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15
Balance Balance sheet	16 - 17
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	18
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	19 - 20
Noter Notes	21 - 46

Selskabsoplysninger m.v.
Company information etc.

Selskabet
The company

FlowCon International ApS
Trafikcenter Allé 17
4200 Slagelse
Telefon / Tel.: 58 50 52 30
Hjemsted / Registered office: Slagelse
CVR-nr. / CVR no.: 79 30 09 18
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
Executive Board

Torben Wittendorff Ibsen

Bestyrelse
Board of Directors

Bjarne Wittendorff Ibsen
Martin William Pickett
Torben Wittendorff Ibsen
Simon Bisbo
Eva Marie Boch

Revision
Auditors

Beierholm
Godkendt Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 for FlowCon International ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.24 - 31.12.24 for FlowCon International ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.24 and of the results of the company's activities and cash flows for the financial year 01.01.24 - 31.12.24.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Slagelse, den 10. april 2025
Slagelse, April 10, 2025

Direktionen
Executive Board

Torben Wittendorff Ibsen

Bestyrelsen
Board of Directors

Bjarne Wittendorff Ibsen
Formand / Chairman

Martin William Pickett

Torben Wittendorff Ibsen

Simon Bisbo

Eva Marie Boch

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Til kapitalejerne i FlowCon International ApS

To the shareholders of FlowCon International ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for FlowCon International ApS for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

We have audited the financial statements of FlowCon International ApS for the financial year 01.01.24 - 31.12.24, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including material accounting policy information. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31.12.24 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.24 - 31.12.24 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion

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

Basis for Opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

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

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required by law and regulations.

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

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.

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.

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.

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.

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.

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:

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- 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.

- 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.

- 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.

- 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.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

- 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.

- 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.

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

- Evaluate the overall presentation, structure and 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.

- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

- Plan and perform the audit of the financial statements to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the consolidated financial information of the entities or business units as a basis for expressing an opinion on the financial statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

Ringsted, den 10. april 2025
Ringsted, April 10, 2025

Beierholm

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

Kasper Green Jensen

Statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne33213

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2024	2023	2022	2021	2020
Resultat *Profit/loss*					
Resultat af primær drift Operating profit	12.015	14.728	14.468	5.816	544
Finansielle poster i alt Total net financials	32.040	12.844	14.930	13.630	-98
Årets resultat Profit for the year	41.518	25.070	26.084	18.127	773
Balance *Balance*					
Samlede aktiver Total assets	253.621	184.326	171.297	124.658	102.595
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	7.231	1.723	1.230	4.080	6.221
Egenkapital Equity	153.326	106.589	86.598	61.896	44.591

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning: $\frac{\text{Årets resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Ratios definitions

Return on equity: $\frac{\text{Profit/loss for the year x 100}}{\text{Average equity}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i lighed med tidligere år af at drive virksomhed med udvikling, produktion og markedsføring af produkter til vandbårne energisystemer og dermed beslægtet virksomhed i forskellige lande.

Primary activities

The company's activities consist of operating a business with development, production and marketing of products for waterborne energy systems and thus related business in different countries.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.24 - 31.12.24 udviser et resultat på DKK 41.517.738 mod DKK 25.070.054 for tiden 01.01.23 - 31.12.23. Balancen viser en egenkapital på DKK 153.326.235.

Opkøb og implementeringen heraf har påvirket selskabets overskud negativt i den forgangne periode, hvilket forventes at blive indtjeningsneutralt i 2025.

Resultatforventningen for 2024 var et resultat størrelsesordenen 30-35 mio. for perioden. Målsætningen blev overgået på trods af fortsat lavt niveau indenfor nybyggeri af kommercielle og beboelses projekter. Stigende aktivitet indenfor energi renoveringer af eksisterende boligmasse samt strategiske samarbejder med partnere har omvendt bidraget positivt i perioden, hvilket forventes at fortsætte.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.24 - 31.12.24 shows a profit/loss of DKK 41,517,738 against DKK 25,070,054 for the period 01.01.23 - 31.12.23. The balance sheet shows equity of DKK 153,326,235.

Acquisitions and implementation hereof have had a negative effect on the profit in the financial period. This is expected to improve in 2025 and the effect of acquisitions are expected being neutral in 2025.

The result expectation for 2024 was a result within 30-35 million. The objective was achieved despite a continues slow market within the new construction of commercial and residential projects. Increasing activity within energy renovations of existing housing stock as well as strategic collaborations with partners have conversely contributed positively during the period.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et resultat i størrelsesordenen 45-50 mio. for perioden. Selskabets fortsatte investering i nye produkter, miljø, produktionsoptimering samt optimering af salgskanaler forventes at bidrage positivt.

Outlook

The company expects a result in the order of DKK 45-50 million. for the period. The company's continued investment in new products, the environment, production optimization and optimization of sales channels is expected to contribute positively.

Finansielle risici

Valutarisici

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder der er selvstændige enheder, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke er optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsbetragtning.

Selskabet har eksponering i EUR/USD/GBP og CNY. I forbindelse med salg og indkøb i forskellige valutaer har selskabet en naturlig valuta hedge i forbindelse med USD/EUR og indirekte dkk via fastkurspolitik. Eksponeringen i GBP og CNY vurderes begrænset da selskabet her har egne organisationer, hvorfor evt. kursudsving vil blive minimeret gennem omkostningsændringer.

Baseret på virksomhedens struktur er der en stor del af naturlig hedge i forretningsgangene og der gøres derfor ikke yderligere i relation til denne risiko.

Renterisici

Selskabets gældsforpligtigelser er begrænsede i forhold til aktivitetsniveauet. Rente stigninger vil påvirke resultatet, men ikke noget der udgør en større risiko mod selskabet.

Financial risks

Foreign currency risks

Exchange rate adjustment of investments in subsidiaries and associated companies that are independent units are generally not covered, as it is the company's opinion that ongoing price hedging of such long-term investments is not optimal from an overall risk and cost consideration.

The company has exposure in EUR/USD/GBP and CNY. In connection with sales and purchases in different currencies, the company has a natural currency hedge in connection with USD/EUR and indirectly dkk via a fixed exchange rate policy. The exposure in GBP and CNY is considered limited as the company has its own organizations here, which is why rate fluctuations will be minimized through cost changes.

Based on the company's structure, there is a large part of natural hedge in the business processes and therefore no further action is taken in relation to this risk.

Interest rate risks

The companys debt obligations are limited in relation to the level of activity. Interest rate increases will affect the result, but not something that poses a major risk to the company.

Frivillige ESG-oplysninger

Selskabet bruger til stadighed flere ressourcer på at være forløber indenfor den grønne omstilling, samt at udvise transparens omkring dette.

Alle virksomhedens produktionssteder er godkendte af relevante myndigheder i henhold til gældende regulativer.

Miljø og klima

Selskabet har en strategisk målsætning om at dokumentere og nedbringe virksomhedens klimaftryk og har været forpligtet til dette via Science-based target initiativet siden 2021. I den forbindelse er virksomheden allerede påbegyndt med at afgive CO2 regnskaber fra 2018 og frem, hvilket er offentligt tilgængeligt via selskabets hjemmeside. Senest er der blevet monteret et større solcelle anlæg, som dækker hele virksomhedens strømforbrug i Danmark. Selskabet er ligeledes begyndt at tilbyde CO2 fakturaer til kunder på enkelt varer ligesom der er udarbejdet EPD (Environmental Product Declarations) på de største produktgrupper, således kunden har adgang til så detaljeret information, omkring klimabelastningen af virksomheden og miljøbelastning og dens produkter, i beslutningsprocessen.

Understøttelse af ovenstående er ligeledes et krav i forbindelse med underleverandørers compliance, ligesom klimaaftryk er et element i virksomhedens valg af samarbejdspartnere.

Voluntary ESG disclosures

The company is constantly using more resources to be a forerunner in the green transition, as well as to show transparency around this investment, which is expected to continue in 2024.

All the company's production sites are approved by relevant authorities in accordance with applicable regulations.

Environmental matters

The company has a strategic objective of documenting and reducing the company's climate footprint and has been committed to this via the Science-based target initiative since 2021. In this connection, the company has already started submitting CO2 accounts from 2018 onwards, which is publicly available via the company's Homepage. Lately have a large solar panel system been installed, which covers the entire corporations electricity consumption in Denmark The company has also started offering CO2 invoices to customers for individual products, as well as working on creating EPD (Environmental Product Declarations) for the largest product groups, so that the customer has access to detailed information about the climate impact of the company and environmental impact and its products, in the decision-making process.

Support for the above effort is furthermore a requirement in connection with sub-suppliers' compliance, just as the climate footprint is an element in the company's choice of business partners.

Resultatopgørelse
Income statement

Note		2024 DKK	2023 DKK
	Bruttofortjeneste **Gross profit**	**39.630.340**	**38.431.426**
1	Personaleomkostninger Staff costs	-26.347.597	-22.213.602
	Resultat før af- og nedskrivninger **Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses**	**13.282.743**	**16.217.824**
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-1.267.446	-1.448.378
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	-41.458
	Resultat af primær drift **Operating profit**	**12.015.297**	**14.727.988**
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	33.416.161	15.975.822
3	Andre finansielle indtægter Financial income	4.866.249	5.056.798
4	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-6.242.436	-8.189.117
	Resultat før skat **Profit before tax**	**44.055.271**	**27.571.491**
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-2.537.533	-2.501.437
	Årets resultat **Profit for the year**	**41.517.738**	**25.070.054**

5 Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Balance
Balance sheet

AKTIVER
ASSETS

Note		31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	808.481	1.075.330
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.478.375	1.331.346
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	9.473.962	5.722.434
6	**Materielle anlægsaktiver i alt** **Total property, plant and equipment**	**11.760.818**	**8.129.110**
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	130.006.350	78.314.071
8	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	10.958.675
8	Deposita Deposits	143.000	143.000
	Finansielle anlægsaktiver i alt **Total investments**	**130.149.350**	**89.415.746**
	Anlægsaktiver i alt **Total non-current assets**	**141.910.168**	**97.544.856**
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	67.428.410	52.037.693
	Varebeholdninger i alt **Total inventories**	**67.428.410**	**52.037.693**
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	36.387.233	31.160.213
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	82.196	81.757
11	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	176.641	154.753
	Andre tilgodehavender Other receivables	888.668	824.541
9	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	3.359.036	398.151
	Tilgodehavender i alt **Total receivables**	**40.893.774**	**32.619.415**
	Likvide beholdninger **Cash**	**3.388.417**	**2.123.836**
	Omsætningsaktiver i alt **Total current assets**	**111.710.601**	**86.780.944**
	Aktiver i alt **Total assets**	**253.620.769**	**184.325.800**

Balance
Balance sheet

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note		31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
10	Selskabskapital Share capital	500.000	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	79.323.434	47.016.728
	Overført resultat Retained earnings	66.502.801	59.072.662
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	7.000.000	0
	Egenkapital i alt **Total equity**	**153.326.235**	**106.589.390**
12	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	22.275.000	8.875.000
12	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	11.400.000	14.500.000
12	Anden gæld Other payables	3.542.491	1.500.000
	Langfristede gældsforpligtelser i alt **Total long-term payables**	**37.217.491**	**24.875.000**
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	8.236.579	3.500.000
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	21.940.289	23.563.657
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	27.724.284	13.005.804
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	912.783	8.185.148
	Selskabsskat Income taxes	2.559.421	2.546.830
	Anden gæld Other payables	1.703.687	2.059.971
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt **Total short-term payables**	**63.077.043**	**52.861.410**
	Gældsforpligtelser i alt **Total payables**	**100.294.534**	**77.736.410**
	Passiver i alt **Total equity and liabilities**	**253.620.769**	**184.325.800**

13 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security
15 Nærtstående parter
Related parties

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs-kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv-ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23 Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23				
Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	500.000	33.119.283	49.978.429	3.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-2.078.376	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-3.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	15.975.821	9.094.233	0
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	500.000	47.016.728	59.072.662	0
Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24 Statement of changes in equity for 01.01.24 - 31.12.24				
Saldo pr. 01.01.24 Balance as at 01.01.24	500.000	47.016.728	59.072.662	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	5.219.107	0	0
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-6.942.989	6.942.989	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	34.030.588	487.150	7.000.000
Saldo pr. 31.12.24 Balance as at 31.12.24	500.000	79.323.434	66.502.801	7.000.000

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

Note		2024 DKK	2023 DKK
	Årets resultat **Profit for the year**	**41.517.738**	**25.070.054**
16	Reguleringer Adjustments	-28.234.995	-8.893.688
	Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
	Varebeholdninger Inventories	-15.390.717	4.843.549
	Tilgodehavender Receivables	-8.252.471	-4.116.326
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	14.718.480	-5.100.855
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-7.628.649	2.674.848
	Pengestrømme fra driften før finansielle poster **Cash flows from operating activities before net financials**	**-3.270.614**	**14.477.582**
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	4.866.249	5.056.798
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-6.358.237	-8.189.117
	Betalt selskabsskat Income tax paid	-2.546.830	-3.416.336
	Pengestrømme fra driften **Cash flows from operating activities**	**-7.309.432**	**7.928.927**
	Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-7.231.460	-1.861.898
	Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	2.332.306	309.294
	Køb af værdipapirer og kapitalandele Purchase of securities and equity investments	-20.000.000	0
	Modtaget udbytte Dividend recieved	6.942.989	0
	Modtaget afdrag på udlån Dividend recieved	10.958.675	894.065
	Pengestrømme fra investeringer **Cash flows from investing activities**	**-6.997.490**	**-658.539**

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

Note		2024 DKK	2023 DKK
	Betalt udbytte Dividend paid	0	-3.000.000
	Forøgelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	20.500.000	677.264
	Nedbringelse gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	-5.123.369	-3.500.000
	Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease commitments	0	-844.525
	Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder Repayment of payables to group entreprises	-2.984.197	0
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	3.179.070	0
	Pengestrømme fra finansiering **Cash flows from financing activities**	**15.571.504**	**-6.667.261**
	Årets samlede pengestrømme **Total cash flows for the year**	**1.264.582**	**603.127**
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	2.123.835	1.520.709
	Likvide beholdninger ved årets slutning **Cash, end of year**	**3.388.417**	**2.123.836**
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
	Likvide beholdninger Cash	3.388.417	2.123.836
	I alt **Total**	**3.388.417**	**2.123.836**

Noter
Notes

	2024 DKK	2023 DKK
1. Personaleomkostninger **Staff costs**		
Lønninger Wages and salaries	22.483.528	18.697.952
Pensioner Pensions	2.664.382	2.424.306
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	440.299	392.981
Andre personaleomkostninger Other staff costs	759.388	698.363
I alt Total	26.347.597	22.213.602
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	45	39
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:		
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	2.637.152	2.487.209

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, nr. 1 er vederlag til direktion og bestyrelse sammendraget for 2024 og 2023, da oplysninger ellers vil føre til, at der vises beløb for et enkelt ledelsesmedlem.

With reference to section 98b(3) no. 1 of the Danish Financial Statements Act, remuneration for the Executive Board and Board of Directors are summarized for 2024 and 2023, as information would otherwise lead to amounts being shown for a single member of management.

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	35.033.149	16.116.681
Eliminering af interne gevinster og tab Elimination of internal gains and losses	-1.616.988	-140.859
I alt Total	33.416.161	15.975.822

	2024 DKK	2023 DKK

3. Andre finansielle indtægter
Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	784.700	934.259
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	76.073	40.457
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	4.005.476	4.082.082
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	4.081.549	4.122.539
I alt Total	4.866.249	5.056.798

4. Andre finansielle omkostninger
Financial expenses

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	764.411	571.179
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	1.847.962	1.868.355
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	3.109.746	5.599.064
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	520.317	150.519
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	5.478.025	7.617.938
I alt Total	6.242.436	8.189.117

	2024 DKK	2023 DKK

5. Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	34.030.588	15.975.821
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	7.000.000	0
Overført resultat Retained earnings	487.150	9.094.233
I alt Total	41.517.738	25.070.054

6. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	27.198.431	10.040.788	5.722.434
Tilgang i året Additions during the year	557.256	590.370	6.083.834
Afgang i året Disposals during the year	-5.260.313	-2.120.919	-2.332.306
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	22.495.374	8.510.239	9.473.962
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24 Depreciation and impairment losses as at 01.01.24	-26.123.101	-8.709.442	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-824.105	-443.341	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	5.260.313	2.120.919	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24 Depreciation and impairment losses as at 31.12.24	-21.686.893	-7.031.864	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	808.481	1.478.375	9.473.962

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	39.759.677
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	20.000.000
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	59.759.677
Opskrivninger pr. 01.01.24 Revaluations as at 01.01.24	47.016.473
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	5.219.107
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	34.059.577
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-6.942.989
Opskrivninger pr. 31.12.24 Revaluations as at 31.12.24	79.352.168
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24 Depreciation and impairment losses as at 01.01.24	-8.462.079
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-643.416
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24 Depreciation and impairment losses as at 31.12.24	-9.105.495
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	130.006.350
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.24 med The item comprises goodwill as at 31.12.24 of	12.196.840
Positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Positive balances ascertainable on initial recognition of equity investments measured at equity value	12.838.779

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat -
Equity investments in group enterprises - continued -

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Flowcon Tech JLT, Dubai	100%
Flowcon International Pte. Ltd., Singapore	100%
FlowCon IVC A/S, Slagelse	100%
Griswold Controls, LLC, USA	100%
FloControl, UK	100%
CUC Engineering A/S, Slagelse	100%

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	143.000
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	143.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	143.000

	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK

9. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	304.548	217.359
Forudbetalte renter Prepaid interest	352.457	0
Earn out Earn out	2.042.491	0
Forudbetalte kontingenter og abonnementer Prepaid membership fees and subscriptions	22.509	21.719
Forudbetalte leasingydelser Prepaid lease payments	9.534	19.109
Forudbetalte huslejer Prepaid rent	34.869	7.434
Forudbetalte jurdisk bistand Prepaid legal assistance	21.575	6.326
Forudbetalte IT omkostninger Prepaid IT costs	46.930	101.504
Forudbetalte internet Prepaid internet costs	3.241	3.823
Forudbetalte løn Prepaid salaries	20.882	20.877
Hensat forsikringssum fra hackerangreb Provisioned insurance amount from hakcer attack	500.000	0
I alt Total	3.359.036	398.151

10. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK
Kapitalklasse A Share class A	25.000	25.000
Kapitalklasse B Share class B	475.000	475.000
I alt Total		500.000

	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK

11. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.24 Provisions for deferred tax as at 01.01.24	154.753	109.360
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	21.888	45.393
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.24 Provisions for deferred tax as at 31.12.24	176.641	154.753

Selskabet har pr. 31.12.24 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 177, som primært kan henføres til materielle anlægsaktiver. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år, hvor forskelsværdien vil blive udnyttet.

As at 31.12.24, the company has recognised a deferred tax asset of DKK 177k, which can primarily be attributed to tax losses carried forward. The deferred tax asset is recognised on the basis of expectations of positive operating results for the coming years.

12. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.24 Total payables at 31.12.24	Gæld i alt 31.12.23 Total payables at 31.12.23
Gæld til kreditinstitutter Payables to credit institutions	7.100.000	0	29.375.000	12.375.000
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	11.400.000	11.400.000	14.500.000
Anden gæld Other payables	1.136.579	0	4.679.070	1.500.000
I alt Total	8.236.579	11.400.000	45.454.070	28.375.000

13. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet kaution for CUC Engineering A/S' gæld til kreditinstitutter. CUC Engineering A/S' gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 731.

Selskabet har stillet kaution for Flowcon IVC A/S' gæld til kreditinstitutter. Flowcon IVC A/S' gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 11.654. Kautionsforpligtelsen er begrænset til 12 mio.

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee for CUC Engineering A/S' debt to credit institutions. CUC Engineerings A/S' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 731k at the balance sheet date.

The company has provided a guarantee for Flowcon IVC A/S' debt to credit institutions. Flowcon IVC A/S' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 11.654k at the balance sheet date. Guranatee commitment limited to 12 million.

13. Eventualforpligtelser - fortsat -
Contingent liabilities - continued -

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet BWI Holding ApS' årsregnskab for yderligere oplysninger.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other companies in the group and is liable for income taxes on a pro rata basis for the jointly taxed companies. The maximum liability totals an amount corresponding to the share of the capital in the company which is owned directly or indirectly by the ultimate parent. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company BWI Holding ApS.

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 21.940 har selskabet afgivet virksomhedspant på t. DKK 30.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.24 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Varebeholdninger t.DKK 67.428
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 36.387

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har selskabet pantsat nom. t.DKK 2.600 aktier i CUC Engineering A/S.

The company has provided a company charge of t.DKK 30.000 as security for debt to credit institutions at t. DKK 21.940. As at 31.12.24, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Inventories, DKK 67,428k
- Trade receivables, DKK 36,387k

For the security of debt to credit institutions, the company has pledged nom. DKK 2.600k shares in CUC Engineering A/S.

15. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Ibsen Holding ApS, Slagelse	Hovedaktionær
Bjarne Wittendorff Ibsen	Har indirekte ejerandele via Holdingsselskaber på 60% af anparterne

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 1. Staff costs.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden BWI Holding ApS, Slagelse.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent BWI Holding ApS, Slagelse.

16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

	2024 DKK	2023 DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	1.267.446	1.448.378
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	-33.416.161	-15.975.822
Finansielle indtægter Financial income	-4.866.249	-5.056.798
Finansielle omkostninger Financial expenses	6.242.436	8.189.117
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	2.537.533	2.501.437
I alt Total	-28.234.995	-8.893.688

17. Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet er en dattervirksomhed af BWI Holding ApS, Slagelse, CVR-nr. 79 30 09 18, der udarbejder koncernregnskab.

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with section 112 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements. The company is a subsidiary of BWI Holding ApS, Slagelse, CVR no. 79 30 09 18, which prepares consolidated financial statements.

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.

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.

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

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.

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.

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.

17. 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 nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

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 reserve for net revaluation according to the equity method in respect of investments measured according to the equity method, and otherwise under the foreign currency translation reserve.

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.

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.

RESULTATOPGØRELSE

INCOME STATEMENT

Bruttofortjeneste

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

Gross profit

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

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

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Andre driftsindtægter

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

Other operating income

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

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.

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.

17. 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 i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

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

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:

	Brugstid, år	Restværdi DKK
Produktionsanlæg og maskiner	5-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

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.

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	Residual value DKK
Plant and machinery	5-10	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

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.

17. 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.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

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.

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

Income from equity investments in group entreprises

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.

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, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

17. 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.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

Tax on profit/loss for the year

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

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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

BALANCE

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter 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.

BALANCE SHEET

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise 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.

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

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

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.

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Property, plant and equipment under construction

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

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

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Equity investments in group entreprises

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.

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.

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.

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

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.

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.

Kapitalandele med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Equity investments with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised to the extent that the company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

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.

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

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.

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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.

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.

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

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

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

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

Varebeholdninger

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

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.

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

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

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.

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

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

Nettorealisationsværdien 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.

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.

Tilgodehavender

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

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.

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.

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

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.

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.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsbe-

Current and deferred tax

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

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

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-

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

rettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

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.

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.

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.

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (låneoptagelsen). 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.

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.

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

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

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

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

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.

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 anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

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.

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 and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash.