

Dan-Engineering A/S

Toldbodgade 36B, st. tv, 1253 København

CVR-nr. 78 93 01 28
Company reg. no. 78 93 01 28

Årsrapport *Annual report*

1. juli 2021 - 30. juni 2022
1 July 2021 - 30 June 2022

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 4. december 2022.
The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 4 December 2022.

Michael Erik Yde Marcussen
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's statement</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
 Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company information</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	
 Årsregnskab 1. juli 2021 - 30. juni 2022	
<i>Financial statements 1 July 2021 - 30 June 2022</i>	
Resultatopgørelse	9
<i>Income statement</i>	
Balance	10
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	14
<i>Statement of changes in equity</i>	
Noter	15
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	21
<i>Accounting policies</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, IAS/IFRS English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from Danish version of the document. This means that DKK 146.940 corresponds to the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % corresponds to 23.5 %.

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022 for Dan-Engineering A/S.

Today, the board of directors and the executive board have presented the annual report of Dan-Engineering A/S for the financial year 1 July 2021 - 30 June 2022.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, pas siver og finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022.

We consider the accounting policies appropriate and, in our opinion, the financial statements provide a fair presentation of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 30 June 2022 and of the company's results of activities in the financial year 1 July 2021 – 30 June 2022.

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

We are of the opinion that the management commentary presents a fair account of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved at the Annual General Meeting.

København, den 13. november 2022

København, 13 November 2022

Direktion

Executive board

Per Bogner

Rasmus Atle Breivik

Bestyrelse

Board of directors

Michael Erik Yde Marcussen

Carl Johan Greve af Rosenborg

Frants Erich Bernstoff-Gyldensteen

Til aktionærerne i Dan-Engineering A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Dan-Engineering A/S for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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. 30. juni 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholders of Dan-Engineering A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Dan-Engineering A/S for the financial year 1 July 2021 - 30 June 2022, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies, for the Company. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2022, and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2021 - 30 June 2022 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 (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.

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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's Responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- 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.

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

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

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

København, den 13. november 2022
Copenhagen, 13 November 2022

BUUS JENSEN

Statsautoriserede revisorer
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 16 11 90 40
Company reg. no. 16 11 90 40

Ulrik Nørskov

Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne29456

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

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

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

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

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet <i>The company</i>	Dan-Engineering A/S Toldbodgade 36B, st. tv 1253 København
	CVR-nr.: 78 93 01 28 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 16. september 1985 <i>Established: 16 September 1985</i>
	Hjemsted: Aalborg <i>Domicile:</i>
	Regnskabsår: 1. juli - 30. juni <i>Financial year: 1 July - 30 June</i>
	36. regnskabsår <i>36th financial year</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Michael Erik Yde Marcussen Carl Johan Greve af Rosenborg Frants Erich Bernstoff-Gyldensteen
Direktion <i>Executive board</i>	Per Bogner Rasmus Atle Breivik
Revision <i>Auditors</i>	BUUS JENSEN, Statsautoriserede revisorer

Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået i at drive virksomhed inden for smeltning og af metaller, salg af legeringer og produkter heraf, hovedsageligt tin og bly, samt at sælge teknologi og produktionsanlæg dertil.

Egne kapitalandele

Virksomhedens beholdning af egne aktier udgør 6.850 stk. a 100 kr., hvilket svarer til 37,973 % af virksomhedskapitalen.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

The principal activities of the company

Like previous years, the principal activities are to melt and refine metals, sell metals alloys and products thereof, mainly containing tin and lead and further to sell technology and production machinery connected there.

Own shares

The enterprise' holding of own shares is 6.850 shares of DKK 100 each, corresponding to 37,973 % of the contributed capital.

Events subsequent to the financial year

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income statement 1 July - 30 June

All amounts in DKK.

Note	2021/22	2020/21
Bruttofortjeneste Gross profit	2.522.592	2.899.814
Administrationsomkostninger <i>Administration expenses</i>	-685.693	-717.463
Driftsresultat Operating profit	1.836.899	2.182.351
Indtægter af kapitalinteresser <i>Income from investments in participating interest</i>	46.605.768	34.157.053
1 Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Other financial income from subsidiaries</i>	84.662	0
2 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	509.370	99.731
3 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-887.519	-509.206
Finansiering netto <i>Financing, net</i>	46.312.281	33.747.578
Resultat før skat Pre-tax net profit or loss	48.149.180	35.929.929
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	0	0
Årets resultat Net profit or loss for the year	48.149.180	35.929.929
Forslag til resultatdisponering: Proposed appropriation of net profit:		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation according to the equity method</i>	31.218.431	20.074.604
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	16.122.084	9.673.251
Overføres til overført resultat <i>Transferred to retained earnings</i>	808.665	6.182.074
Disponeret i alt Total allocations and transfers	48.149.180	35.929.929

Balance 30. juni
Balance sheet at 30 June

All amounts in DKK.

Aktiver Assets			
Note		2022	2021
Anlægsaktiver Non-current assets			
4	Grunde og bygninger <i>Property</i>	6.755.700	6.784.785
5	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	805.589	845.013
	Materielle anlægsaktiver i alt <i>Total property, plant, and equipment</i>	7.561.289	7.629.798
6	Kapitalinteresser <i>Investments in participating interests</i>	201.981.395	170.443.072
	Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total investments</i>	201.981.395	170.443.072
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	209.542.684	178.072.870
Omsætningsaktiver Current assets			
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	46.345	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	5.978.332	363.198
	Tilgodehavender hos kapitalinteresser <i>Receivables from participating interest</i>	16.954.060	6.793.437
	Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	17.054	2.324
	Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i>	18.590	16.285
	Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i>	23.014.381	7.175.244

Balance 30. juni
Balance sheet 30 June

All amounts in DKK.

Aktiver Assets		
	2022	2021
<u>Note</u>		
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>	0	176.321
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	23.014.381	7.351.565
Aktiver i alt Total assets	232.557.065	185.424.435

Balance 30. juni
Balance sheet at 30 June

All amounts in DKK.

Passiver <i>Equity and liabilities</i>			
Note		2022	2021
Egenkapital <i>Equity</i>			
7	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	1.803.900	1.803.900
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	165.149.073	133.610.750
	Overført resultat <i>Results brought forward</i>	22.463.377	17.981.461
	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	16.122.084	9.673.251
	Egenkapital i alt <i>Total equity</i>	205.538.434	163.069.362
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>			
8	Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	2.445.556	2.612.772
	Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total long term liabilities other than provisions</i>	2.445.556	2.612.772

Balance 30. juni

Balance sheet 30 June

All amounts in DKK.

Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Note		2022	2021
	Kortfristet del af langfristet gæld		
	<i>Current portion of long term payables</i>	168.566	175.074
	Gæld til pengeinstitutter		
	<i>Bank debts</i>	16.234.977	15.257.695
	Leverandører af varer og tjenesteydelser		
	<i>Trade creditors</i>	209.716	11.507
	Gæld til tilknyttede virksomheder		
	<i>Debt to group enterprises</i>	6.905.342	3.428.855
	Anden gæld		
	<i>Other debts</i>	1.054.474	869.170
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
	<i>Total short term liabilities other than provisions</i>	24.573.075	19.742.301
	Gældsforpligtelser i alt		
	<i>Total liabilities other than provisions</i>	27.018.631	22.355.073
	Passiver i alt		
	<i>Total equity and liabilities</i>	232.557.065	185.424.435

9 Medarbejderforhold

Employee issues

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and security

11 Eventualposter

Contingencies

12 Nærtstående parter

Related parties

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>according to the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. juli 2020					
<i>Equity 1 July 2020</i>	1.803.900	116.598.618	5.065.094	17.734.293	141.201.905
Udloddet udbytte					
<i>Distributed dividend</i>	0	0	0	-17.734.293	-17.734.293
Resultatandel					
<i>Share of results</i>	0	20.074.604	6.182.074	9.673.251	35.929.929
Valutakursreguleringer					
<i>Exchange rate adjustments</i>	0	-3.062.472	0	0	-3.062.472
Udbytte egne aktier					
<i>Dividend own shares</i>	0	0	6.734.293	0	6.734.293
Egenkapital 1. juli 2021					
<i>Equity 1 July 2021</i>	1.803.900	133.610.750	17.981.461	9.673.251	163.069.362
Udloddet udbytte					
<i>Distributed dividend</i>	0	0	0	-9.673.251	-9.673.251
Resultatandel					
<i>Share of results</i>	0	31.218.431	808.665	16.122.084	48.149.180
Valutakursreguleringer					
<i>Exchange rate adjustments</i>	0	319.892	0	0	319.892
Udbytte egne aktier					
<i>Dividend own shares</i>	0	0	3.673.251	0	3.673.251
	1.803.900	165.149.073	22.463.377	16.122.084	205.538.434

Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>2021/22</u>	<u>2020/21</u>
1. Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Other financial income from subsidiaries</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest income from group enterprises</i>	<u>84.662</u>	<u>0</u>
	<u>84.662</u>	<u>0</u>
 2. Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		
Renter, pengeinstitutter <i>Interest, banks</i>	107	0
Renter, udlån <i>Interest, loans</i>	<u>509.263</u>	<u>99.731</u>
	<u>509.370</u>	<u>99.731</u>
 3. Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder <i>Financial costs, group enterprises</i>	214.325	194.979
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	<u>673.194</u>	<u>314.227</u>
	<u>887.519</u>	<u>509.206</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

4. Grunde og bygninger

Property

Kostpris 1. juli 2021

Cost 1 July 2021

6.904.760

6.904.760

Kostpris 30. juni 2022

Cost 30 June 2022

6.904.760

6.904.760

Af- og nedskrivninger 1. juli 2021

Depreciation and writedown 1 July 2021

-119.975

-90.890

Årets afskrivninger

Depreciation for the year

-29.085

-29.085

Af- og nedskrivninger 30. juni 2022

Depreciation and writedown 30 June 2022

-149.060

-119.975

Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2022

Carrying amount, 30 June 2022

6.755.700

6.784.785

5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

Kostpris 1. juli 2021

Cost 1 July 2021

978.185

978.185

Kostpris 30. juni 2022

Cost 30 June 2022

978.185

978.185

Af- og nedskrivninger 1. juli 2021

Depreciation and writedown 1 July 2021

-133.172

-93.748

Årets afskrivninger

Depreciation for the year

-39.424

-39.424

Af- og nedskrivninger 30. juni 2022

Depreciation and writedown 30 June 2022

-172.596

-133.172

Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2022

Carrying amount, 30 June 2022

805.589

845.013

Noter Notes

All amounts in DKK.

	30/6 2022	30/6 2021
6. Kapitalinteresser		
<i>Investments in participating interests</i>		
Kostpris 1. juli 2021		
<i>Cost 1 July 2021</i>	36.832.322	36.832.322
Kostpris 30. juni 2022		
<i>Cost 30 June 2022</i>	36.832.322	36.832.322
Opskrivninger 1. juli 2021		
<i>Revaluations, opening balance 1 July 2021</i>	133.610.750	116.598.618
Årets resultat før afskrivninger på goodwill		
<i>Net profit or loss for the year before amortisation of goodwill</i>	46.605.768	34.157.053
Udbytte		
<i>Dividend</i>	-15.387.337	-14.082.449
Omregning til valutakurs		
<i>Translation by use of the exchange rate on beginning of the year</i>	319.892	-3.062.472
Opskrivninger 30. juni 2022		
<i>Revaluation 30 June 2022</i>	165.149.073	133.610.750
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2022		
<i>Carrying amount, 30 June 2022</i>	201.981.395	170.443.072

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter *Financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports*

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabs- mæssig værdi hos Dan- Engineering A/S
	<i>Equity interest</i>	<i>Equity</i>	<i>Results for the year</i>	<i>Carrying amount, Dan- Engineering A/S</i>
Falcon Metals Limited,	49,95 %	83.227.912	9.784.309	41.572.342
Fenix Metals Sp. Z o.o.,	49,95 %	321.150.726	83.523.518	160.409.053
		404.378.638	93.307.827	201.981.395

Noter Notes

All amounts in DKK.

	30/6 2022	30/6 2021
7. Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapitalen sammensætter sig af 18.039 aktier á 100 kr. Heraf er 10.000 aktier A-aktier. Selskabets beholdning af egne kapitalandele udgør ultimo 6.850 stk. á kr. 100 B-aktier, svarende til 37,973%.		
<i>The share capital consists of 18.039 shares, each with a nominal value of DKK 100, thereof are 10.000 class A-shares. The enterprise's holding of own shares is 6.850 class B shares of DKK 100 each, corresponding to 37,973% of the contributed capital.</i>		
8. Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>		
Gæld til realkreditinstitutter i alt		
<i>Mortgage debt in total</i>	2.614.122	2.787.846
Heraf forfalder inden for 1 år		
<i>Share of amount due within 1 year</i>	-168.566	-175.074
	<u>2.445.556</u>	<u>2.612.772</u>
9. Medarbejderforhold <i>Employee issues</i>		
Lønninger og gager		
	2.453.484	1.386.426
	<u>2.453.484</u>	<u>1.386.426</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	4	3
10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and security</i>		
Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 2.370 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger.		
<i>The company has issued owner's mortgage at a total amount of DKK 2.370 thousand as security for bank debts. The owner's mortgage provides mortgage on the above land and buildings.</i>		

Noter Notes

All amounts in DKK.

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat) *Charges and security (continued)*

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut:

For bank debts:

Regnskabsmæssig værdi af kapitalandel i kapitalinteresser: 41.572 t.kr.

Equity investment in associated enterprise DKK 41.572 thousand.

11. Eventualposter *Contingencies* Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Kautionsforpligtelser:

Recourse guarantee commitments

Kapitalinteressens bankgæld der pr. 30. juni 2022 er maksimeret til 71.620 t.kr.

The company has provided guarantees for the bank debts in associated enterprises which on 30 June 2022 is maximized to DKK 71.620 thousand.

Sambeskatning *Joint taxation*

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Sokami ApS som administrationsselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

With Sokami ApS as administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and is proportionally liable for tax claims within the joint taxation scheme.

Selskabet hæfter forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The company is proportionally liable for any obligations to withhold tax on interest, royalties, and dividends of the jointly taxed companies.

Hæftelserne udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

The liabilities amount to a maximum amount corresponding to the share of the company capital, which is owned directly or indirectly by the ultimate parent company.

Noter Notes

All amounts in DKK.

11. Eventualposter (fortsat) *Contingencies (continued)*

Sambeskatning (fortsat) *Joint taxation (continued)*

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 0 t.kr.

The total tax payable under the joint taxation scheme totals DKK 0.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

The liability relating to obligations in connection with withholding tax on dividends, interest, and royalties represents an estimated maximum of DKK xx.000.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Any subsequent adjustments of corporate taxes or withholding tax, etc., may result in changes in the company's liabilities.

12. Nærtstående parter *Related parties*

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

According to the company's list of shareholders, the following shareholders own a minimum of 5 % of the voting rights or a minimum of 5 % of the share capital:

Carl Johan af Rosenborg, 91 Chemin de St Jean, 06130 Grasse, Frankrig
Marcussen Consulting ApS, Sønderkovvej 142, Hals.

Årsrapporten for Dan-Engineering A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for Dan-Engineering A/S has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class B enterprises. Furthermore, the company has decided to comply with certain rules applying to reporting class C enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies are unchanged from last year, and the annual report is presented in DKK.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials. If currency positions are considered to hedge future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity in a fair value reserve.

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

Receivables, payables, and other foreign currency monetary items are translated using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or initial recognition in the latest financial statements of the receivable or payable is recognised in the income statement under financial income and expenses.

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

Fixed assets acquired and paid for in foreign currency are measured at the exchange rate prevailing at the date of the transaction.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger. Omkostninger vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværende med lejere.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger samt afskrivninger.

When recognising foreign group enterprises which are integral units, the monetary items are translated using the closing rate. Non-monetary items are translated using the exchange rate prevailing at the time of acquisition or at the time of the subsequent revaluation or writedown for impairment of the asset. Income statement items are translated using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. However, items in the income statement derived from non-monetary items are translated using historical prices.

Income statement

Gross profit

Gross profit comprises revenue, production costs, and other operating income.

Revenue is recognised in the income statement if delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the year and if the income can be determined reliably and inflow is anticipated. Recognition of revenue is exclusive of VAT and taxes and less any discounts relating directly to sales.

Investment property costs comprise operating costs, repair and maintenance costs, taxes, charges, and other costs. Costs concerning the heating account are recognised in the statement of financial position as a balance with lessees.

Administration costs

Administration costs comprise costs incurred during the year concerning management and administration, including costs concerning administrative staff, the executive board, office premises, stationery and office supplies, and depreciations.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af kapitalinteressernes resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

Skat af årets resultat

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

Cost of sales comprises costs concerning purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses, financial expenses from financial leasing, realised and unrealised capital gains and losses relating to securities, debt and transactions in foreign currency, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and reimbursements under the advance tax scheme, etc.

Results from equity investments in subsidiaries and participating interest

After full elimination of intercompany profit or loss less amortised consolidated goodwill, the equity investment in the individual group enterprises are recognised in the income statement as a proportional share of the group enterprises' post-tax profit or loss.

After full elimination of intercompany profit or loss less amortised of consolidated goodwill, the equity investment in the individual equity interests are recognised in the income statement as a proportional share of the equity interest' post-tax profit or loss.

Tax on net profit or loss for the year

Tax for the year comprises the current income tax for the year and changes in deferred tax and is recognised in the income statement with the share attributable to the net profit or loss for the year and directly in equity with the share attributable to entries directly in equity.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sam-beskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Grunde og bygninger opskrives på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien. Nettoopskrivninger ved dagsværdiregulering indregnes direkte på egenkapitalen efter fradrag af udskudt skat og bindes på en særlig reserve for opskrivning. Nettonedskrivninger ved dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi og med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger og indregnede udskudte skatter vedrørende opskrivninger indregnes direkte i selskabets egenkapital.

The company is subject to Danish rules on compulsory joint taxation of Danish group enterprises.

The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed companies proportional to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

Statement of financial position

Property, plant, and equipment

Property is measured at cost plus revaluations and less accrued depreciation and writedown for impairment. Land is not subject to depreciation.

Property is revaluated on the basis of regular, independent fair-value assessments. Net revaluation at fair value adjustment is recognised directly in equity less deferred tax and tied up in a particular revaluation reserve. Net impairment loss at fair value adjustment is recognised in the income statement.

The depreciable amount is cost plus revaluations at fair value less expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period is fixed at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the carrying amount of the asset, depreciation is discontinued.

Reversal of previous revaluations and recognised deferred taxes concerning revaluations are recognised directly in company equity.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremover som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

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

Other property, plant, and equipment are measured at cost less accrued depreciation and writedown for impairment.

The depreciable amount is cost less any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the carrying amount, the depreciation is discontinued.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will, in future, be recognised as a change in the accounting estimates.

The cost comprises acquisition cost and costs directly associated with the acquisition until the time when the asset is ready for use.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing, and the individual component representing a material part of the total cost.

Depreciation is done on a straight-line basis according to an assessment of the expected useful life and the residual value of the individual assets:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Bygninger <i>Buildings</i>	50 år/years	20 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	3-5 år/years	0-20 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Nedskrivning på anlægsaktiver

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

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

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

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the income statement in the year of acquisition.

Profit or loss derived from the disposal of property, land, and equipment is measured as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

As regards self-constructed assets, the cost comprises direct costs for materials, components, deliveries from sub-suppliers, payroll costs, and borrowing costs from specific and general borrowing concerning the construction of each individual asset.

Impairment loss relating to non-current assets

The carrying amount of both intangible and tangible fixed assets as well as equity investments in subsidiaries and participating interest are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets, respectively. Writedown for impairment is done to the recoverable amount if this value is lower than the carrying amount.

The recoverable amount is the higher value of value in use and selling price less expected selling cost. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the asset group and expected net cash flows from the sale of the asset or the asset group after the end of their useful life.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser til den forholds-mæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5-20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Previously recognised impairment losses are reversed when conditions for impairment no longer exist. Impairment relating to goodwill is not reversed.

Investments

Investments in subsidiaries and participating interest

Investments in subsidiaries and participating interest are recognised and measured by applying the equity method. The equity method is used as a method of consolidation.

Investments in subsidiaries and participating interest are recognised in the statement of financial position at the proportionate share of the enterprise's equity value. This value is calculated in accordance with the parent's accounting policies with deductions or additions of unrealised intercompany gains and losses as well as with additions or deductions of the remaining value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method. Negative goodwill is recognised in the income statement at the time of acquisition of the equity investment. If the negative goodwill relates to contingent liabilities acquired, negative goodwill is not recognised until the contingent liabilities have been settled or lapsed.

Consolidated goodwill is amortised over its estimated useful life, which is determined on the basis of the management's experience with the individual business areas. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which represent 5-20 years. The depreciation period is determined on the basis of an assessment that these are strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbyttet fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Investments in subsidiaries and participating interest with a negative equity value are measured at DKK 0, and any accounts receivable from these enterprises are written down to the extent that the account receivable is uncollectible. To the extent that the parent has a legal or constructive obligation to cover a negative balance that exceeds the account receivable, the remaining amount is recognised under provisions.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in subsidiaries and participating interest transferred to the reserve under equity for net revaluation according to the equity method. Dividends from subsidiaries expected to be adopted before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserve. The reserve is adjusted by other equity movements in subsidiaries and participating interest.

Newly acquired or newly established companies are recognised in the financial statement as of the time of acquisition. Sold or liquidated companies are recognised until the date of disposal.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

In order to meet expected losses, impairment takes place at the net realisable value. The company has chosen to use IAS 39 as a basis for interpretation when recognising impairment of financial assets, which means that impairments must be made to offset losses where an objective indication is deemed to have occurred that an account receivable or a portfolio of accounts receivable is impaired. If an objective indication shows that an individual account receivable has been impaired, an impairment takes place at individual level.

Accounts receivable for which there is no objective indication of impairment at the individual level are evaluated at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit rating in accordance with the company's and the group's credit risk management policy. Determination of the objective indicators applied for portfolios are based on experience with historical losses.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of accounts receivable and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any securities received. The effective interest rate for the individual account receivable or portfolio is used as the discount rate.

Prepayments and accrued income

Prepayments and accrued income recognised under assets comprise incurred costs concerning the following financial year.

Cash on hand and demand deposits

Cash on hand and demand deposits comprise cash at bank and on hand.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

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

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

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

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdrags-tiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Equity

Reserve for net revaluation according to the equity method

The reserve for net revaluation according to the equity method comprises net revaluation of equity investments in subsidiaries, associates and equity interests proportional to cost.

The reserve may be eliminated in the event of losses, realisation of equity investments, or changes in the accounting estimates.

The reserve cannot be recognised by a negative amount.

Dividend

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under equity.

Liabilities other than provisions

Financial liabilities other than provisions related to borrowings are recognised at the received proceeds less transaction costs incurred. In subsequent periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value when using the effective interest rate. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement during the term of the loan.

Mortgage loans and bank loans are thus measured at amortised cost which, for cash loans, corresponds to the outstanding payables. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding payable calculated as the underlying cash value at the date of borrowing, adjusted by amortisation of the market value on the date of the borrowing effectuated over the repayment period.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Other liabilities concerning payables to suppliers, group enterprises, and other payables are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.