

HMK Bilcon A/S

Hadsundvej 295, 9260 Gistrup
CVR-nr. / CVR no. 38 38 73 24

Årsrapport for 2024 **Annual report for 2024**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 24.03.25

Lone Wiig Pedersen
Dirigent

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 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 17
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	18
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	19 - 20
Noter Notes	21 - 46

Selskabet

The company

HMK Bilcon A/S
Hadsundvej 295
9260 Gistrup
Hjemsted / Registered office: Aalborg
CVR-nr. / CVR no.: 38 38 73 24
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Peter Ferlev Jensby

Bestyrelse

Board of Directors

Dan Højgaard Jensen
Peter Ferlev Jensby
Peter Torben Jessen
Heine Larsen
Søren Christian Bang Nielsen

Revision

Auditors

Beierholm
Godkendt Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Bank

Danske Andelskassers Bank A/S

Modervirksomhed

Parent company

HMK Bilcon Holding A/S, Aalborg

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 for HMK Bilcon A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.24 - 31.12.24 for HMK Bilcon A/S.

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.

Gistrup, den 4. marts 2025
Gistrup, March 4, 2025

Direktionen
Executive Board

Peter Ferlev Jensby

Bestyrelsen
Board of Directors

Dan Højgaard Jensen
Formand / Chairman

Peter Ferlev Jensby

Peter Torben Jessen

Heine Larsen

Søren Christian Bang Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i HMK Bilcon A/S

To the Shareholder of HMK Bilcon A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for HMK Bilcon A/S 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.

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.

Opinion

We have audited the financial statements of HMK Bilcon A/S 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.

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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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

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:

- 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.
- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

sætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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.

Aalborg, den 4. marts 2025
Aalborg, March 4, 2025

Beierholm

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

Thomas Skou Jacobsen
Statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne33207

ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

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

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.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	27.843	16.461	4.024	-3.590	3.803
Resultat af primær drift Operating profit	24.777	13.492	1.263	-6.122	1.396
Finansielle poster i alt Total net financials	-560	-1.291	-292	-334	-204
Resultat før skat Profit before tax	24.217	12.201	971	-6.455	1.192
Årets resultat Profit for the year	18.843	9.500	751	-4.991	1.063
<i>Balance</i> <i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	74.011	58.317	31.988	39.530	35.796
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	6.660	783	1.406	916	706
Egenkapital Equity	37.700	14.215	7.693	6.942	11.933
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	1.288	12.157	2.680	-5.496	6.895
Investeringer Investing activities	-4.376	-1.132	-2.687	-1.746	-2.783
Finansiering Financing activities	-3.787	-1.689	-1.424	5.199	-855
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-6.875	9.336	-1.431	-2.043	3.257

Nøgletal
Ratios

	2024	2023	2022	2021	2020
<hr/>					
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	72,6%	86,7%	10,3%	-52,9%	9,3%
<hr/>					
<i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	50,9%	24,4%	24,1%	17,6%	33,3%
<hr/>					
<i>Øvrige</i> <i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	104	85	87	90	88
<hr/>					

*Definitioner af nøgletal**Ratios definitions*

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

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

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

Solvency ratio: $\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets beskæftiger sig med konstruktion, produktion og salg af tankvogne samt andre aluminiumskonstruktioner til kunder indenfor alle brancher med behov for mobilt materiel. Herudover er reparationer, service og levetidsforlængelser af produkter indenfor transport-branchen et væsentligt forretningsområde.

Primary activities

The company engage in construction, production and sale of tank trucks and other aluminium contructions for customers operating in all industries with need for mobile equipment. Besides this, repair work, service and product life extensions of products in the shipping industry is a significant area of business.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ingen væsentlige usikkerheder ved indregning og måling.

Uncertainty concerning recognition and measurement

There are no significant uncertainties in recognition and measurement.

Usædvanlige forhold

Der er ingen usædvanlige forhold.

Exceptional conditions

There are no unusual conditions.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.24 - 31.12.24 udviser et resultat på DKK 18.842.876 mod DKK 9.500.309 for tiden 01.01.23 - 31.12.23. Balancen viser en egenkapital på DKK 37.699.703.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.24 - 31.12.24 shows a profit/loss of DKK 18,842,876 against DKK 9,500,309 for the period 01.01.23 - 31.12.23. The balance sheet shows equity of DKK 37,699,703.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

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

Resultatforventningen for 2024 var et resultat før skat i niveauet på 14 -18 mio. DKK. Koncernen realiserede et resultat før skat på 24 mio. DKK hvilket er over forventningen, og skyldes en øget aktivitet og en succesfuld kapacitetsudnyttelse.

The expected result for 2024 was a profit before tax in the range of 14-18 million DKK. However, the group achieved a result before tax of 24 million DKK, exceeding expectations. This positive outcome can be attributed to increased activity and successful capacity utilization.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i niveauet 25 mio. DKK for det kommende år, da selskabet forventer en yderligere stigning i aktiviteten i 2025.

Outlook

The company expects a profit before tax in the region of DKK 25 million for the coming year, as the company expects a further increase in activity for 2025.

Finansielle risici

Selskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for finansielle risici. Selskabet anvender finansielle instrumenter til styring af disse risici. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. De overordnede rammer for styring af finansielle risici er fastlagt i selskabets risikostyringspolitik. Politikken revurderes årligt og godkendes af bestyrelsen.

Financial risks

Due to its operations, investments and financing, the company is exposed to financial risks. The company uses financial instruments to manage these risks. The company's policy is not to speculate actively in financial risks. The overall financial risk management framework is set out in the company's risk management policy. The policy is reviewed annually and approved by the Board of Directors.

Valutarisici

Selskabet er eksponeret over for valutarisici fra primært SEK som følge af købs- og salgstransaktioner, der afvikles i anden valuta end DKK.

Foreign currency risks

The company is exposed to foreign currency risks primarily from SEK due to purchase and sales transactions that are settled in currencies other than DKK.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der foregår løbende produktudvikling af virksomhedens produktprogram. Udviklingsprojekterne indregnes i balancen og afskrives løbende over resultatopgørelsen.

Research and development activities

Product development of the company's product program is ongoing. The expense is capitalised in the balance sheet and depreciated on an ongoing basis in the income statement.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2024 DKK	2023 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	90.743.734	66.352.662
1	Personaleomkostninger Staff costs	-62.900.383	-49.891.740
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	27.843.351	16.460.922
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-3.066.730	-2.969.101
	Resultat af primær drift Operating profit	24.776.621	13.491.821
2	Finansielle indtægter Financial income	127.212	1.448
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-686.872	-1.292.180
	Resultat før skat Profit before tax	24.216.961	12.201.089
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-5.374.085	-2.700.780
	Årets resultat Profit for the year	18.842.876	9.500.309
3	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		

Balance

Balance sheet

AKTIVER

ASSETS

Note		31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	2.379.137	3.669.412
4	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	2.379.137	3.669.412
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	3.087.469	2.064.485
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	2.675.551	493.619
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	3.001.853	1.322.903
5	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	8.764.873	3.881.007
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	11.144.010	7.550.419
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	15.804.809	16.305.844
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	0	808.053
	Varebeholdninger i alt Total inventories	15.804.809	17.113.897
6	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	19.960.494	8.884.737
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	20.392.521	13.218.188
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	131.232	90.370
	Andre tilgodehavender Other receivables	3.198.786	1.311.819
7	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	908.843	801.927
	Tilgodehavender i alt Total receivables	44.591.876	24.307.041
	Likvide beholdninger Cash	2.470.255	9.345.314
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	62.866.940	50.766.252
	Aktiver i alt Total assets	74.010.950	58.316.671

Balance

Balance sheet

PASSIVER

EQUITY AND LIABILITIES

Note		31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
8	Selskabskapital Share capital	6.000.000	6.000.000
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	1.855.726	2.862.140
	Reserve for sikringstransaktioner Cash flow hedging reserve	1.663.402	-2.323.282
	Overført resultat Retained earnings	28.180.575	7.676.002
	Egenkapital i alt Total equity	37.699.703	14.214.860
9	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	4.317.446	4.222.620
10	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	2.419.264	1.386.045
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	6.736.710	5.608.665
11	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	1.600.000
11	Leasingforpligtelser Lease commitments	1.089.112	303.136
11	Anden gæld Other payables	4.364.555	4.233.322
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	5.453.667	6.136.458
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	635.736	1.630.926
6	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning Prepayments received from work in progress for third parties	2.554.394	6.559.846
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	10.418.188	13.772.145
	Selskabsskat Income taxes	1.748.426	558.978
	Anden gæld Other payables	7.488.517	9.834.793
12	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	1.275.609	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	24.120.870	32.356.688
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	29.574.537	38.493.146
	Passiver i alt Total equity and liabilities	74.010.950	58.316.671

-
- 13 Oplysninger om dagsværdi
Fair value information
 - 14 Afledte finansielle instrumenter
Derivative financial instruments
 - 15 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
 - 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security
 - 17 Nærtstående parter
Related parties

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Reserve for sikringstrans- aktioner Cash flow hedging reserve	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	---------------------------------------	---	---	--

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	6.000.000	3.453.276	0	-1.760.160
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	-2.978.565	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-591.136	655.283	-64.147
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	9.500.309
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	6.000.000	2.862.140	-2.323.282	7.676.002

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	6.000.000	2.862.140	-2.323.282	7.676.002
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments	0	0	5.111.133	0
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	0	655.283
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	0	-1.124.449	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-1.006.414	0	1.006.414
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	18.842.876
Saldo pr. 31.12.24 Balance as at 31.12.24	6.000.000	1.855.726	1.663.402	28.180.575

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2024 DKK	2023 DKK
Årets resultat Profit for the year	18.842.876	9.500.309
18 Reguleringer Adjustments	8.825.475	7.277.502
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	1.309.088	-5.755.933
Tilgodehavender Receivables	-20.284.837	-7.446.774
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-3.353.957	10.123.331
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	35.014	120.212
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	1.033.219	0
Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	6.406.878	13.818.647
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	127.212	1.448
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-686.872	-1.292.180
Betalt selskabsskat Income tax paid	-4.558.976	-370.568
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	1.288.242	12.157.347
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	0	-498.344
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-4.551.362	-783.213
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	175.000	149.753
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-4.376.362	-1.131.804
Nedbringelse gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	-2.400.000	-959.639
Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease commitments	-1.469.074	-729.669
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Arrangement of other long-term payables	82.135	2.000.000
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	0	-2.000.000
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-3.786.939	-1.689.308
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-6.875.059	9.336.235

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2024 DKK	2023 DKK
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	9.345.314	9.079
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	2.470.255	9.345.314
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	2.470.255	9.345.314
I alt Total	2.470.255	9.345.314

	2024 DKK	2023 DKK
1. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	53.553.826	42.336.164
Wages and salaries		
Pensioner	6.717.555	5.657.101
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	779.234	643.845
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	1.849.768	1.254.630
Other staff costs		
I alt	62.900.383	49.891.740
Total		
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	104	85
Average number of employees during the year		
Vederlag til ledelsen:		
Remuneration for the management:		
Vederlag til direktion og bestyrelse	1.654.905	1.679.179
Remuneration for the Executive Board and Board of Directors		

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.

	2024	2023
	DKK	DKK

2. Finansielle indtægter

Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	4.112	1.448
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	122.058	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	1.042	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	123.100	0
I alt Total	127.212	1.448

3. Forslag til resultatdisponering

Proposed appropriation account

Overført resultat Retained earnings	18.842.876	9.500.309
I alt Total	18.842.876	9.500.309

4. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	6.451.378	100.000
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	6.451.378	100.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24 Amortisation and impairment losses as at 01.01.24	-2.781.965	-100.000
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-1.290.276	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24 Amortisation and impairment losses as at 31.12.24	-4.072.241	-100.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	2.379.137	0

Aktiverede udviklingsomkostninger vedrører projekter med udvikling af SafeConIII, som er et styringssystem til tankbiler. Det forventes, at dette system/enheder i løbet af de kommende år vil blive en vigtig parameter til kunders krav til hurtig og effektiv brændstofudlevering.

Capitalized development costs relate to projects with the development of SafeConIII, which is a control system for tankers. It is expected that in the coming years this system/devices will become an important parameter for customers' requirements for fast and efficient fuel delivery.

5. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	3.988.854	4.783.104	5.042.517
Tilgang i året Additions during the year	1.565.372	2.481.194	2.613.754
Afgang i året Disposals during the year	0	-120.000	-270.728
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	5.554.226	7.144.298	7.385.543
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24 Depreciation and impairment losses as at 01.01.24	-1.924.369	-4.289.485	-3.719.614
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-542.388	-299.262	-934.804
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ- dede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	120.000	270.728
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24 Depreciation and impairment losses as at 31.12.24	-2.466.757	-4.468.747	-4.383.690
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	3.087.469	2.675.551	3.001.853
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.24 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.24	0	200.000	2.310.106

	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
--	-----------------	-----------------

6. Igangværende arbejder for fremmed regning

Work in progress for third parties

Igangværende arbejder for fremmed regning	43.135.638	37.375.073
Work in progress for third parties		
Acontofaktureringer	-25.729.536	-35.050.182
On-account invoicing		
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt	17.406.102	2.324.891
Total work in progress for third parties		

Der indregnes således i balancen:

Work in progress for third parties is recognized in the balance sheet as:

Igangværende arbejder for fremmed regning	19.960.494	8.884.737
Work in progress for third parties		
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-2.554.394	-6.559.846
Prepayments received from work in progress for third parties, short-term payables		
I alt	17.406.100	2.324.891
Total		

7. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Forudbetalte forsikringer	241.394	554.786
Prepaid insurance premiums		
Forudbetalte kontingenter og abonnementer	640.823	222.703
Prepaid membership fees and subscriptions		
Forudbetalte leasingydelser	9.126	6.938
Prepaid lease payments		
Forudbetalt konsulentonorar	17.500	17.500
Prepaid consulting fee		
I alt	908.843	801.927
Total		

8. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
 The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK
Kapitalandele Share capital	6.000	6.000.000

	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
--	-----------------	-----------------

9. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.24 Deferred tax as at 01.01.24	4.222.620	2.080.816
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	94.826	2.141.804
Udskudt skat pr. 31.12.24 Deferred tax as at 31.12.24	4.317.446	4.222.620

10. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK	Garantiforpligtel- ser Warranty commitments
Forpligtelser pr. 01.01.24 Provisions as at 01.01.24	1.386.045
Hensat i året Provisions during the year	1.033.219
Forpligtelser pr. 31.12.24 Provisions as at 31.12.24	2.419.264

	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
--	-----------------	-----------------

11. Andre hensatte forpligtelser

Other provisions

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:
 Other provisions are expected to be distributed as follows:

Kortfristede forpligtelser Current liabilities	2.419.264	1.386.045
I alt Total	2.419.264	1.386.045

11. 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	0	0	0	2.400.000
Leasingforpligtelser Lease commitments	635.736	0	1.724.848	1.084.964
Anden gæld Other payables	0	0	4.364.555	4.282.420
I alt Total	635.736	0	6.089.403	7.767.384

	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
--	-----------------	-----------------

12. Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Forudbetalt lejeindtægt Prepaid rental income	1.275.609	0
I alt Total	1.275.609	0

13. Oplysninger om dagsværdi
Fair value information

Beløb i DKK Figures in DKK	Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments
Dagsværdi pr. 31.12.24 Fair value as at 31.12.24	2.132.569
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i egenkapitalen Unrealised changes of fair value recognised in equity for the year	5.111.133

14. Afledte finansielle instrumenter
Derivative financial instruments

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Selskabet indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidigt varesalg i udenlandsk valuta. Ved udgangen af 2024 er sikret fremtidigt varesalg på t.SEK 225.000 for en periode på op til 9 måneder. Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør pr. 31.12.24 t.DKK 2.133, og urealiseret nettogevinst før skat indregnet på egenkapitalen pr. 31.12.24 udgør ligeledes t.DKK 2.133. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter, som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditrating-bureau.

The Board of Directors lays down the framework for the conclusion of contracts for derivative financial instruments. The company concludes contracts for the sole purpose of hedging the currency risk on the future sale of goods in foreign currency. At the end of a 2024, a future sale of goods of SEK 225,000k was secured for a period of up to 9 months. The fair value of the forward exchange contracts amounts to DKK 2,133k as at 31.12.24, and the unrealised net gain before tax recognised in equity as at 31.12.24 also constitutes DKK 2,133k. Forward exchange contracts are only concluded with counterparties with a good credit score from a reputable credit rating agency.

15. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 2-31 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 497.

Selskabet har indgået lejekontrakt på erhvervslejemål. Kontrakten udløber den 31.12.30, og den årlige leje udgør t.DKK 1.380. Lejemålet kan opsiges med 12 måneders varsel.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 2-31 months and total lease payments of DKK 497k.

The company has entered into a lease on commercial lease. The contract expires on 31 December 2030, and the annual rent amounts to DKK 1,380k. The lease can be terminated with 12 months notice.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes for the jointly taxed companies.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and security

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 39.500. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.24 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 2.379
- Driftsinventar og driftsmateriel t. DKK 662
- Varebeholdninger t.DKK 15.805
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 20.393

The company has provided a company charge of DKK 39.500k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.24, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill and intellectual property rights, DKK 2,379k
- Operating equipment and supplies, DKK 662k
- Inventories, DKK 15,805k
- Trade receivables, DKK 20,393k

17. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
--	--

HMK Bilcon Holding A/S, Aalborg	Moderselskab
---------------------------------	--------------

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 moder-virksomheden HMK Bilcon Holding A/S, Aalborg.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent HMK Bilcon Holding A/S, Aalborg.

2024	2023
DKK	DKK

18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Andre driftsindtægter Other operating income	-175.000	-149.753
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	3.066.730	2.969.101
Finansielle indtægter Financial income	-127.212	-1.448
Finansielle omkostninger Financial expenses	686.872	1.292.180
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	5.374.085	2.700.780
Øvrige reguleringer Other adjustments	0	466.642
I alt Total	8.825.475	7.277.502

19. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen under reserve for sikringstransaktioner. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akku-

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.

DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost. Subsequently, they are measured at fair value and recognised under other receivables and other payables, respectively.

Fair value adjustment of derivative financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging future cash flows (cash flow hedging) are recognised in equity under the cash flow hedging reserve. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an asset or a liability, the accumulated fair value

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

mulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

LEASINGKONTRAKTER

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

adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be included in the cost of the asset or the liability. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an income or an expense, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be recognised together with the hedged income or expense.

If the hedged transaction is no longer expected to occur, the cash flow hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument is transferred to other net financials in the income statement. If the hedged transaction is still expected to occur, but the criteria for cash flow hedging are no longer met, the hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument remains in equity until the transaction occurs.

Fair value adjustments of derivative financial instruments that do not meet the criteria for hedge accounting treatment are recognised under other net financials in the income statement on an ongoing basis.

LEASES

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

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

behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

finance leases are treated like other similar assets.

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

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

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, 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.

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, work performed for own account and capitalised, other operating income and cost of sales and other external expenses.

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year 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.

Income from the sale of services is recognised in the income statement in line with completion of services, which means that revenue corresponds

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

svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor der leveres aktiver med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

Vareforbrug

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

to the selling price of the work performed for the year stated on the basis of the stage of completion at the balance sheet date (percentage of completion method).

Income from construction contracts involving the delivery of highly customised assets are recognised in the income statement as revenue according to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the selling price of work performed during the year (percentage of completion method).

Work performed for own account and capitalised

Work performed for own account and capitalised comprises cost of sales, wages and salaries and other internal expenses incurred during the year and included in the cost of self-constructed or self-produced intangible assets and property, plant and equipment.

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.

Cost of sales

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

19. 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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3-5	0
Erhvervede rettigheder	3	0
Indretning af lejede lokaler	10	0
Produktionsanlæg og maskiner	3-5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrasket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og

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.

Staff costs

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value DKK
Completed development projects	3-5	0
Acquired rights	3	0
Leasehold improvements	10	0
Plant and machinery	3-5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	0

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by

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

restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

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

Andre finansielle poster

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

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.

any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

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

Other net financials

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

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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
BALANCE
Immaterielle anlægsaktiver
Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

BALANCE SHEET
Intangible assets
Completed development projects and development projects in progress

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Development projects in progress are transferred to completed development projects when the asset is ready for use.

Development projects are subsequently measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Completed development projects are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler, 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.

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

Acquired rights

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements, 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.

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

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

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

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.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

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

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

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

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Varebeholdninger**

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

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

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

Tilgodehavender

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO-method. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Receivables

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

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Work in progress for third parties

Work in progress for third parties is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing made for each piece of work in progress.

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

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisation sværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

When the selling price of a piece of work in progress cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual piece of work in progress is recognised under receivables or payables in the balance sheet depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

When it is likely that the total costs of the individual piece of work in progress will exceed total sales income, the total expected loss is recognised as a provision.

Prepayments

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

Cash

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Egenkapital**

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

Urealiserede gevinster og tab på finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes under egenkapitalen i reserve for sikringstransaktioner. Reserven måles med fradrag af udskudt skat. Reserven opløses, når den sikrede transaktion finder sted eller den ikke længere forventes at finde sted.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Equity

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised in equity under reserve for development costs. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the development costs are no longer recognized in the balance sheet, and the remaining amount will be transferred to retained earnings.

Unrealised gains and losses on financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging of future cash flows (cash flow hedging) are recognised in equity under the cash flow hedging reserve. The reserve is measured less deferred tax. The reserve is dissolved when the hedged transaction occurs, or it is no longer expected to occur.

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to warranty commitments, loss on work in progress, restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the company. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

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

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-3 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealisationsværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

Warranty commitments comprise the obligation to repair defective work within the warranty period of 1-3 years. Warranty commitments are measured at net realisable value and recognised based on previous years' experience with warranty work.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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.

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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.

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

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 (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell 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 nettorealisationsevnen.

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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.

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

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

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

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 flows from financing activities also comprise finance lease payments.

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