

## **Aquarden Technologies ApS**

**Industrivej 17  
3320 Skævinge**

**CVR-nummer 29151911**

### **Årsrapport 2024** *Annual report 2024*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
Den 24. juni 2025

*The annual report was presented and adopted at the company's annual general meeting 24. June 2025*

---

Zhuoyan Cai

Dirigent

*Chair*

## Indholdsfortegnelse

---

*Table of contents*

<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>2</b>
<i>Company information</i>	2
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
<i>Statement by management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<i>Independent auditor's report</i>	4
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>8</b>
<i>Management's review</i>	8
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	10
<i>Income statement</i>	10
Aktiver	11
<i>Assets</i>	11
Passiver	13
<i>Liabilities and equity</i>	13
Egenkapitalopgørelse	14
<i>Statement of changes in equity</i>	14
Noter	15
<i>Notes</i>	15
Anvendt regnskabspraksis	22
<i>Accounting policies</i>	22

## Selskabsoplysninger

---

### *Company information*

#### **Selskab (Company)**

Aquarden Technologies ApS  
Industrivej 17  
3320 Skævinge

Telefon: (Phone) 48708588  
Hjemmeside: (Website) [www.aquarden.com](http://www.aquarden.com)  
Hjemstedskommune: (Municipality of domicile) Hillerød  
CVR-nummer: (CVR no.) 29151911  
Regnskabsperiode: (Reporting period) 1. januar 2024 - 31. december 2024

#### **Direktion (Executive Board)**

Zhuoyan Cai

#### **Pengeinstitut (Bank)**

Danske Bank

#### **Revisor (Auditor)**

Dansk Revision Hillerød  
Godkendt Revisionsaktieselskab  
Vølundsvej 6B  
3400 Hillerød

## Ledelsespåtegning

---

*Statement by management on the annual report*

Direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2024 - 31. december 2024 for Aquarden Technologies ApS. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The Executive Board today considered and approved the annual report of Aquarden Technologies ApS for the period 1. januar 2024 - 31. december 2024. The annual report was prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024.

*In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position as at 31. december 2024, and of its financial performance for the financial year 1. januar 2024 - 31. december 2024.*

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

*In my opinion, the management's review gives a true and fair view of the matters dealt with in the review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend that the annual report be adopted by the annual general meeting.*

Skævinge, 24. juni 2025

**Direktionen:**

**Executive Board:**

Zhuoyan Cai

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

*Independent auditor's report*

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Aquarden Technologies ApS for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024, 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. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Opinion**

*We have audited the financial statements of Aquarden Technologies ApS for the financial year 1. januar 2024 - 31. december 2024, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies. 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 Company's financial position at 31. december 2024, and of the results of the Company operations for the financial year 1. januar 2024 - 31. december 2024 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Basis for Opinion**

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

### **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 grund-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### *Independent auditor's report*

lag 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.

### **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.*

### **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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### *Independent auditor's report*

ninger 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.

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

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

*As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional 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 ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### *Independent auditor's report*

*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. 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.

### **Statement on Management's Review**

*Management is responsible for Management's Review. 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 Acts. We did not identify any material misstatement of Management's Review.*

Hillerød, 24. juni 2025

### **Dansk Revision Hillerød**

Godkendt Revisionsaktieselskab, CVR-nr. 26580390

Morten Munk  
Statsautoriseret revisor  
mne32771

## Ledelsesberetning

---

### *Management's review*

#### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af udvikling af ny teknologi til destruktion af organisk stof i spildevand og flydende affald.

Aquarden leverer de bedste løsninger til at løse de hårdeste industrielle spildevandsudfordringer fra A-Z. Vi hjælper vores kunder med at opfylde de højeste miljøstandarder for spildevandsrensning ved at levere grønne og effektive løsninger, der genbruger energi og vand.

#### **Principal activities**

*Like previous years, the principal activities are still the development of new technology for the destruction of organic substances in waste water and liquid waste.*

*Aquarden provides the best solutions for solving the toughest industrial wastewater challenges from A-Z. We help our clients in meeting the highest environmental standards for wastewater treatment by providing green and efficient solutions that reuse energy and water.*

#### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2023 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

#### **Exceptional circumstances**

*The financial position at 31 December 2023 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2023 have not been affected by any unusual events.*

#### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabet har fortsat sine normale driftsaktiviteter. Selskabet har i året modtaget 3,9 mio. kr. i koncerntilskud fra moderselskabet.

Vi installerede vores andet SuperOx SCWO-system i industriel skala i Frankrig til destruktion af PFAS i samarbejde med ArianeGroup. ArianeGroup og Aquarden indgik ultimo 2024 en ny partnerskabsaftale for at udvide samarbejdet om kommercialisering af vores SuperOx-systemer, især til destruktion af PFAS.

Vi testede og implementerede nye designændringer for at muliggøre større behandlingsgennemstrømning. Nye patentansøgninger er også under behandling. Vores team blev ligeledes udvidet for også at forbedre vores produktionskapacitet.

Vi gennemførte et projekt sammen med Aalborg Universitet, der demonstrerede effektiv destruktion af giftige 'Scavenger'-kemikalier, der anvendes i offshore olieplatforme.

#### **Development in activities and financial affairs**

*The company has continued its normal business activities. During the year, the company received DKK 3,9 million in group contribution from the parent company.*

## Ledelsesberetning

---

### *Management's review*

*We installed our second industrial scale SuperOx SCWO system in France for PFAS destruction in collaboration with Ariane-Group. ArianeGroup and Aquarden entered a new partnership agreement to widen collaboration for commercializing our SuperOx systems especially for PFAS destruction.*

*New design changes were tested and implemented to allow larger treatment throughputs. New patent applications are in progress. Our team was augmented to improve our production capabilities.*

*We completed a project together with Aalborg University demonstrating efficient destruction of toxic 'Scavenger' chemicals used in offshore oil rigs.*

### **Hændelser efter regnskabsårets afslutning**

Selskabet har efter regnskabsårets udløb modtaget 3,0 mio. kr. i koncerntilskud fra moderselskabet. Vi arbejder hen imod kommercialisering af flere SuperOx-enheder i slutningen af 2025 / starten af 2026. Der er herudover ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af selskabets forhold væsentligt.

### **Events after the end of the financial year**

*After the end of the financial year, the company has received DKK 3 million in group contribution from the parent company. We are working toward commercialization of several SuperOx units at the end of 2025 / start 2026. There is no other events occurred after the end of the financial year which would materially affect the company's conditions.*

### **Forskning- og udviklingsaktiviteter**

Selskabets udviklingsaktiviteter omfatter videre udvikling af selskabets SCWO teknologi og reaktor, der leverer totalløsninger til komplet og bæredygtig rensning af spildevand med svært nedbrydelige organiske forurenende stoffer.

### **Research and development activities**

*The company's development activities include further development of the company's SCWO technology and reactor, which provides total solutions for complete and sustainable treatment of wastewater with hardly-degradable organic pollutants.*

Note	<b>Resultatopgørelse</b>	2024	2023
	<i>Income statement</i>	DKK	1.000 DKK
	<b>Perioden 1. januar - 31. december</b>		
	<i>The period 1. januar - 31. december</i>		
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>5.843.430</b>	<b>1.111</b>
	<i>Gross profit</i>		
1	Personaleomkostninger	-6.356.427	-4.938
	<i>Staff costs</i>		
2	Afskrivninger, anlægsaktiver	-2.622.682	-2.288
	<i>Depreciation and amortisation of non-current assets</i>		
	Andre driftsomkostninger	0	-2.532
	<i>Other operating expenses</i>		
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-3.135.680</b>	<b>-8.648</b>
	<i>Income or loss before net financials</i>		
	Finansielle indtægter	59.600	0
	<i>Financial income</i>		
	Finansielle omkostninger	-1.266.694	-1.381
	<i>Financial expenses</i>		
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-4.342.773</b>	<b>-10.029</b>
	<i>Profit before tax</i>		
	Skat af årets resultat	0	0
	<i>Tax on the income or loss for the year</i>		
	<b>Årets resultat</b>	<b>-4.342.773</b>	<b>-10.029</b>
	<i>Net income or loss for the year</i>		
	<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
	<i>Proposal for distribution of net income</i>		
	Overført resultat	-4.342.773	-10.029
	<i>Retained earnings</i>		
	<b>Resultatdisponering i alt</b>	<b>-4.342.773</b>	<b>-10.029</b>
	<i>Total distribution of net income</i>		
3	Særlige poster		
	<i>Special items</i>		

Note	Balance	2024	2023
	<i>Assets</i>	DKK	1.000 DKK
<b>Aktiver pr. 31. december</b>			
<i>Assets as at 31. december</i>			
4	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	28.947.738	30.943
5	Patenter, licenser og lignende rettigheder <i>Patents, licences and similar rights</i>	1.350.816	1.028
	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	<b>30.298.554</b>	<b>31.970</b>
7	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	8.394.448	8.619
8	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and operating equipment</i>	895.480	1.042
	<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>9.289.928</b>	<b>9.661</b>
9	Kapitalandele i kapitalinteresser <i>Investments in participating interests</i>	166.665	167
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Investments</i>	<b>166.665</b>	<b>167</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total non-current assets</i>	<b>39.755.147</b>	<b>41.798</b>

Note	Balance	2024	2023
	Assets	DKK	1.000 DKK
<hr/>			
	<b>Aktiver pr. 31. december</b>		
	Assets as at 31. december		
	Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables used</i>	1.458.331	2.462
	Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	2.178.860	637
	<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	<b>3.637.191</b>	<b>3.099</b>
10	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Receivables from sales and services</i>	9.236.004	1.516
	Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	0	1.341
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	1.059	3.995
	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	372.403	731
	Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	265.467	0
	<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>	<b>9.874.933</b>	<b>7.584</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>	<b>1.212.539</b>	<b>1.198</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total current assets</i>	<b>14.724.663</b>	<b>11.881</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>	<b>54.479.809</b>	<b>53.679</b>

Note	Balance	2024	2023
	<i>Liabilities and equity</i>	DKK	1.000 DKK
<b>Passiver pr. 31. december</b>			
<i>Liabilities and equity as at 31. december</i>			
	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	650.000	650
	Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>	5.803.678	6.162
	Overført resultat <i>Transferred earnings</i>	-35.366.194	-35.331
	<b>Egenkapital i alt</b> <i>Total equity</i>	<b>-28.912.516</b>	<b>-28.520</b>
	Anden gæld <i>Other payables</i>	517.342	517
11	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Non-current payables</i>	<b>517.342</b>	<b>517</b>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Accounts payable</i>	599.373	525
12	Anden gæld <i>Other payables</i>	75.466.691	74.325
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>	6.808.919	6.831
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current payables</i>	<b>82.874.984</b>	<b>81.681</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Total payables</i>	<b>83.392.326</b>	<b>82.199</b>
	<b>Passiver i alt</b> <i>Total liabilities and equity</i>	<b>54.479.809</b>	<b>53.679</b>
13	Kapitalberedskab <i>The Company's capital position</i>		
14	Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		

## Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

Egenkapital	Virksom- hedskapi- tal	Reserve for udvik- lingsom- kostnin- ger	Overført resultat	I alt
<i>Equity</i>	<i>Share capi- tal</i>	<i>Reserve for develop- ment costs</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
Perioden 1. januar - 31. december				
Saldo primo <i>Equity beginning of year</i>	650	6.162	-35.331	-28.520
Årets henlæggelse til reserve, ej resultatdisponeret <i>Allocation for the year to reserve, not allocated in proposal for distribution of net income</i>	0	-358	358	0
Modtaget tilskud fra moderselskab <i>Received group contribution</i>	0	0	3.950	3.950
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-4.343	-4.343
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>650</b>	<b>5.804</b>	<b>-35.366</b>	<b>-28.913</b>

<b>Noter</b>	2024	2023
<i>Notes</i>	DKK	1.000 DKK

**1 Personalemkostninger**  
*Staff costs*

Løn og gager <i>Pay and remuneration</i>	5.556.588	4.299
Pensioner <i>Pensions</i>	709.931	556
Andre omkostninger til social sikring <i>Social security contributions and staff costs</i>	89.908	83
<b>Personalemkostninger i alt</b> <i>Staff costs</i>	<b>6.356.427</b>	<b>4.938</b>

Selskabet har i regnskabsåret haft gennemsnitligt 10 beskæftigede (sidste år 8).  
*Average number of employees 10 (last year 8).*

**2 Afskrivninger, anlægsaktiver**  
*Depreciation and amortisation of non-current assets*

Forsknings-/udviklingsudgifter <i>Research and development expenses</i>	1.994.935	997
Koncessioner, patenter o.l. <i>Concessions, patents, etc.</i>	200.938	149
Bygninger <i>Buildings</i>	224.642	422
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and operating equipment</i>	202.167	720
<b>Afskrivninger, anlægsaktiver i alt</b> <i>Depreciation and amortisation of non-current assets</i>	<b>2.622.682</b>	<b>2.288</b>

<b>Noter</b>	2024	2023
<i>Notes</i>	DKK	1.000 DKK

### 3 Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige omkostninger, der er af særlig karakter i forhold til selskabets indtjeningsskabende driftsaktiviteter. Årets resultat er påvirket af en særlig poster, som afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift.

Omkostninger		
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver	0	2.532

Særlige poster indgår på følgende linje i årsregnskabet		
Andre driftsomkostninger	0	2.532

*Special items include significant costs that are of a special nature in relation to the company's revenue-generating operating activities. The result for the year is affected by a special item which deviates from what the management considers to be part of the main operation.*

<i>Costs</i>		
<i>Loss on sale of tangible non current assets</i>	0	2.532

<i>Special items are included on the following line in the annual accounts</i>		
<i>Other operating expenses</i>	0	2.532

### 4 Færdiggjorte udviklingsprojekter

*Completed development projects*

Kostpris 1. januar	40.295.296	397
<i>Acquisition cost, beginning of year</i>		
Tilgang i årets løb	0	39.899
<i>Additions during the year</i>		
Kostpris 31. december	<u>40.295.296</u>	<u>40.295</u>
<i>Acquisition cost, end of year</i>		

Af- og nedskrivninger 1. januar	-9.352.623	-8.355
<i>Depreciation and amortisation, beginning of year</i>		

Årets af- og nedskrivninger	-1.994.935	-997
<i>Depreciation and amortisation for the year</i>		

Afskrivninger 31. december	<u>-11.347.558</u>	<u>-9.353</u>
<i>Depreciation and amortisation, end of year</i>		

<b>Færdiggjorte udviklingsprojekter i alt</b>	<b><u>28.947.738</u></b>	<b><u>30.943</u></b>
<i>Completed development projects</i>		

<b>Noter</b>	2024	2023
<i>Notes</i>	DKK	1.000 DKK

Færdiggjorte udviklingsprojekter vedrører udvikling af reaktor til SCWO-metoden. I kostprisen for færdiggjorte udviklingsprojekter indgår således også en fuldt fungerende SCWO reaktor. Vores patenterede og prisvindende Waterox-system destruerer fuldstændigt svært nedbrydelige og miljøfremmede stoffer i industrielt spildevand ved hjælp af SCWO-metoden, som står for Supercritical Water Oxidation. Markedet anses for at være meget stort.

*Development projects relate to the development of reactor to SCWO-method. The cost price for completed development projects thus also includes a fully functioning SCWO reactor. Aquarden's prize-winning and patented SCWO technology, Waterox, completely eliminates hardly-degradable organics and toxic matter in your wastewater. The market is very perspectiv.*

## 5 Patenter, licenser og lignende rettigheder

*Patents, licences and similar rights*

Kostpris 1. januar <i>Acquisition cost, beginning of year</i>	2.381.716	2.017
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	524.143	365
Kostpris 31. december <i>Acquisition cost, end of year</i>	<u>2.905.859</u>	<u>2.382</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Depreciation and amortisation, beginning of year</i>	-1.354.105	-1.206
Årets af- og nedskrivninger <i>Depreciation and amortisation for the year</i>	-200.938	-149
Afskrivninger 31. december <i>Depreciation and amortisation, end of year</i>	<u>-1.555.043</u>	<u>-1.354</u>
<b>Patenter, licenser og lignende rettigheder i alt</b> <i>Patents, licences and similar rights</i>	<u><b>1.350.816</b></u>	<u><b>1.028</b></u>

<b>Noter</b>	2024	2023
<i>Notes</i>	DKK	1.000 DKK
<b>7 Grunde og bygninger</b>		
<i>Land and buildings</i>		
Kostpris 1. januar <i>Acquisition cost, beginning of year</i>	13.534.732	13.535
Kostpris 31. december <i>Acquisition cost, end of year</i>	<u>13.534.732</u>	<u>13.535</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Depreciation and amortisation, beginning of year</i>	-4.915.642	-4.494
Årets af- og nedskrivninger <i>Depreciation and amortisation for the year</i>	-224.642	-422
Afskrivninger 31. december <i>Depreciation and amortisation, end of year</i>	<u>-5.140.284</u>	<u>-4.916</u>
<b>Grunde og bygninger i alt</b>	<b><u>8.394.448</u></b>	<b><u>8.619</u></b>
<i>Land and buildings</i>		
<b>8 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
<i>Other plant, fixtures and operating equipment</i>		
Kostpris 1. januar <i>Acquisition cost, beginning of year</i>	5.765.183	10.571
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	56.084	0
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	0	-4.806
Kostpris 31. december <i>Acquisition cost, end of year</i>	<u>5.821.267</u>	<u>5.765</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Depreciation and amortisation, beginning of year</i>	-4.723.620	-5.692
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Depreciation and amortisation, on disposed assets</i>	0	1.689
Årets af- og nedskrivninger <i>Depreciation and amortisation for the year</i>	-202.167	-720
Afskrivninger 31. december <i>Depreciation and amortisation, end of year</i>	<u>-4.925.787</u>	<u>-4.724</u>
<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar i alt</b>	<b><u>895.480</u></b>	<b><u>1.042</u></b>
<i>Other plant, fixtures and operating equipment</i>		

<b>Noter</b>	2024	2023
Notes	DKK	1.000 DKK

**9 Kapitalandele i kapitalinteresser**

*Investment in participating interests*

Kostpris 1. januar <i>Acquisition cost, beginning of year</i>	166.665	167
Kostpris 31. december <i>Acquisition cost, beginning of year</i>	<u>166.665</u>	<u>167</u>

**Kapitalandele i kapitalinteresser i alt**

*Investment in participating interests*

<b>166.665</b>	<b>167</b>
----------------	------------

Navn <i>(Name)</i>	Hjemsted <i>(Place)</i>	Ejerande <i>(Ownership share)</i>	Resultat <i>(Net income)</i>	Egenkapital <i>(Equity)</i>
Aquarden Pte. Ltd.	Singapore	33%	-36.066SGD	11.288SGD

**10 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser**

*Receivables from sales and services*

Tilgodehavender som forfalder ud over 1 år udgør ca. TDKK 6.258

Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the financial year constitutes TDKK 6,258

**11 Langfristede gældsforpligtelser**

*Non-current payables*

Andel af gældsforpligtelser der forfalder efter 5 år <i>Share of debt liabilities due after 5 years</i>	<u>517.342</u>	<u>517</u>
--	----------------	------------

**12 Anden gæld**

*Other payables*

Anden gæld <i>Other debt</i>	192.263	305
Akkumulerede renter på gældsbrief <i>Accrued interest on instrument of debt</i>	12.545.740	11.291
Gældsbrief <i>Instrument of debt</i>	62.728.688	62.729
<b>Anden gæld i alt</b>	<b><u>75.466.691</u></b>	<b><u>74.325</u></b>
<i>Other payables</i>		

<b>Noter</b>	2024	2023
<i>Notes</i>	DKK	1.000 DKK

---

**13 Kapitalberedskab**

Selskabets reelle ejer har afgivet erklæring om at ville yde økonomisk støtte til selskabet i det omfang, det er nødvendigt for at finansiere selskabets drift og afvikling af selskabets økonomiske forpligtelser frem til 31. december 2025.

*The Companys ultimate shareholder has provided a letter of financial support to the extent necessary to finance the Company. The letter of financial support is effective until 31 December, 2025.*

<b>Noter</b>	2024	2023
<i>Notes</i>	DKK	1.000 DKK

---

#### **14 Eventualforpligtelser**

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Cai Holding ApS, CVR-nr. 36924047 som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

*With Cai Holding ApS, company reg. no 36924047 as administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimitedly, jointly, and severally liable, along with the other jointly taxed companies, for the total corporation tax.*

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

*The company is unlimitedly, jointly, and severally liable, along with the other jointly taxed companies, for any obligations to withhold tax on interest, royalties, and dividends.*

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse vedrørende selskabsskat fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

*The jointly taxed enterprises' total known net liability to the Danish tax authorities emerges from the financial statements of the administration company.*

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatte 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.*

## Anvendt regnskabspraksis

---

### *Accounting policies*

#### **Generelt**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B. Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### **General**

*The annual report was prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B. The financial statements were prepared using the same accounting policies as last year.*

Herudover har selskabet valgt at følge visse bestemmelser fra overliggende regnskabsklasser.

*In addition, the Company has decided to observe certain provisions from higher reporting classes.*

#### **Generelt om indregning og måling**

Aktiver indregnes i balancen, 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 ressourcer 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

#### **General principles for recognition and measurement**

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liability can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each individual item.*

## Anvendt regnskabspraksis

---

### *Accounting policies*

*Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, implying the recognition of a constant effective interest rate to maturity. Amortised cost is determined as original cost less any repayments and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.*

*In recognition and measurement, foreseeable losses and risks are taken into consideration when arising before the annual report is prepared and proving or disproving matters existing on the balance sheet date.*

*Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Also recognised are expenses incurred to generate the earnings for the year, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions, as well as reversals resulting from changes in accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.*

### **Omgregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

### **Foreign currency translation**

*During the year, foreign currency transactions are translated at the exchange rates prevailing on the transaction date. Foreign currency receivables, payables and other items that have not been settled on the balance sheet date are translated at the exchanges rates prevailing on the balance sheet date.*

*Realised and unrealised foreign currency translation adjustments are recognised in the income statement under net financials.*

*Financial instruments are not used to hedge the value expressed in Danish currency of balance sheet items in foreign currencies and future foreign currency transactions.*

### **Resultatopgørelsen**

#### **Income statement**

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang.

Virksomheden har valgt IAS 17 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning. Salg af anlæg på kontrakter der klassificeres som finansielle leasingaftaler, indregnes som omsætning til beregnet nutidsværdi. De til aftalerne tilknyttede finansieringsindtægter indregnes som finansielle indtægter på grundlag af selskabets nettoinvestering i de finansielle leasingkontrakter.

Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

---

#### **Revenue**

## Anvendt regnskabspraksis

---

### *Accounting policies*

*Revenue is recognised in the income statement if the delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the financial year.*

*The company has chosen IAS 17 as the interpretation for revenue recognition. Sales of assets under contracts classified as finance leases are recognised as revenue at the calculated present value. The finance income associated with the contracts is recognised as finance income based on the company's net investment in the finance leases.*

*Revenue is recognised exclusive of VAT and less sales discounts.*

### **Vareforbrug**

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

### **Costs of sales**

*Costs of sales includes costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.*

### **Bruttofortjeneste**

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

### **Gross profit**

*Revenue less expenses for raw materials and consumables and other external expenses are aggregated in the item 'Gross profit'.*

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder lejeindtægter, offentlige tilskud, lønrefusioner fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver m.v. Tilskud indregnes når det er overvejende sandsynligt, at de modtages, og at betingelserne er opfyldt.

### **Other operating income**

*Other operating income include items of a secondary nature to the company's principal activity, ie. rental income, public subsidies, salary refunds, profit from the sale of tangible fixed assets, etc. Grants are recognized when it is predominantly probable that they will be received and that the conditions are met.*

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Other external expenses**

*Other external expenses include expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, operating lease expenses etc.*

### **Andre driftsomkostninger**

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

### **Other operating expenses**

## Anvendt regnskabspraksis

---

### *Accounting policies*

*Other operating expenses include items of a nature secondary to the company's activities, including loss at sales of intangible and tangible non-current assets.*

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

### **Staff costs**

*Staff costs include wages and salaries and social security costs, pensions etc. for the company's staff.*

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og –omkostninger samt tillæg og godtgørelse vedrørende aconto-skatteordningen mv.

### **Financial income and expenses**

*Net financials include interest income and expenses, financial expenses and surcharges and allowances under the tax prepayment scheme etc.*

### **Resultat fra kapitalinteresser**

Resultater fra kapitalinteresser indregnes i resultatopgørelsen med det modtagne udbytte fra disse.

### **Income from investments in participating interests**

*Income from investments in participating interests is recognised in the income statement as dividends received.*

### **Skat af årets resultat**

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder.

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 (fuld fordeling).

### **Tax on net income or loss for the year**

*Tax for the year, comprising current tax for the year and changes in deferred tax for the year, is recognised in the income statement as the share attributable to net income or loss for the year, and directly in equity as the share attributable to entries directly to equity.*

*The company is subject to Danish regulations on compulsory joint taxation of the parent company and its Danish subsidiaries.*

*For settlement of the joint tax contribution, the current Danish income tax is distributed between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income. Under the joint taxation scheme, companies with tax losses receive joint tax contributions from companies that have been able to use these losses (full allocation).*

## Anvendt regnskabspraksis

---

### *Accounting policies*

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede brugstid. Grundet selskabets unikke teknologi og markedsledende position vurderes den forventede brugstid at være 20 år.

Der indgår forventede brugstider som følger:

Udviklingsprojekter	20 år
Patenter og varemærker	10 år

Udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte eller indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter og som opfylder kriterierne for indregning. Udviklingsomkostninger måles til kostpris. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over brugstiden.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Afskrivninger vedrørende udviklingsomkostninger er baseret på den forventede brugstid og de kontraktligt fastsatte rettighedsperioder. Udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen er indregnet i resultatopgørelsen.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

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

#### **Intangible assets**

*Intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation. Intangible assets are amortised on a straight-line basis over the estimated useful lives of the assets. Due to the company's unique technology and market-leading position, the expected useful life is estimated to be 20 years.*

*Estimated useful lives are included as follows:*

<i>Development projects</i>	<i>20 years</i>
<i>Patents and trademarks</i>	<i>10 years</i>

*Development projects include expenses, including wages and salaries and amortisation directly or indirectly attributable to the company's development activities and meeting the criteria for recognition. Development costs are measured at cost. Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis after the completion of the development work over the useful lives of the assets.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

*Clearly defined and identifiable development projects are recognised as intangible fixed assets provided that the technical feasibility, sufficient resources, and a potential market or a development opportunity can be demonstrated, and provided that it is the intention to produce, market or utilise the project. It is, however, a condition that the cost can be calculated reliably and that a sufficiently high degree of certainty indicates that future earnings will cover the costs for production, sales, and administration. Other development costs are recognised in the profit and loss account concurrently with their realisation.*

*Amortisation of development costs is based on the estimated useful lives of the assets and contractual periods of rights. Development costs that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised in the income statement.*

*Patents and licenses are measured at cost with deduction of accrued amortisation. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licenses are amortised over the contract period, however, for a maximum of 10 years.*

*Profit or loss on the disposal of intangible assets is determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement under other operating income or other operating expenses.*

### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Bygninger	20-50 år	20-47%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år	0-25%

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

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinier som ejede aktiver.

### **Property, plant and equipment**

*Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation. Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis, based on an estimate of the useful life and residual value of each asset.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

The basis of depreciation is cost less estimated residual value at the end of the useful life. Cost includes the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition until the asset is ready for use. Land is not depreciated.

The depreciation period and residual value are determined at the time of acquisition and will be reassessed on an annual basis. If the residual value of the asset exceeds its book value, depreciation will be discontinued. When there is a change in the depreciation period or residual value, the effect on depreciation will be recognised on a forward-looking basis as a change in the accounting estimate.

Estimated useful lives are included as follows:	Depreciation period	Residual value
Property	20-50 years	20-47%
Other plant, fixtures and operating equipment	5 years	0-25%

Profit or loss on the disposal of property, plant and equipment is determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement under other operating income or other operating expenses.

Property, plant and equipment under leases and meeting the conditions for finance leases are treated under the same guidelines as those applying to owned assets.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver 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.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

#### Impairment losses on non-current assets

The carrying amount of intangible assets and property, plant and equipment is assessed every year to determine whether there are indications of any impairment of value beyond what is expressed in the amortisation and depreciation charges.

If there are indications of impairment, an impairment test must be carried out for each individual asset or group of assets, respectively. An impairment charge is taken against the recoverable amount of the assets, if that is lower than the carrying amount.

The higher of the net selling price and the value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of the estimated net income from the use of the asset or asset group.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i kapitalinteresser indregnes til kostpris. Hvis genindvindingsværdien er lavere nedskrives til denne.

#### Investments

Investments in participating interests are recognised at cost. If the recoverable amount is lower than cost, investments are written down to their recoverable amount.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdien, hvor denne er lavere. Eventuelle nedskrivninger til nettorealisationsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### *Accounting policies*

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

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### **Inventories**

*Inventories are measured at cost using the FIFO method or net realisable value where this is lower. Any write-downs of inventories to net realisable value are recognised in the income statement.*

*The net realisable value of inventories is calculated as the selling price less the costs of completion and expenses incurred to produce sales and is determined with a view to marketability, obsolescence and developments in expected selling price.*

*The cost of goods for resale as well as raw materials and consumables used includes the cost of acquisition plus delivery costs.*

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### **Receivables**

*Receivables are measured in the balance sheet at amortised cost, usually equivalent to nominal value. The value is reduced by write-downs for expected losses following an assessment of each receivable.*

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til kostpris, som omfatter alle direkte omkostninger, herunder bl.a. materialer og løn. Ikke fakturerede tilgodehavender på balancedagen måles til forventet salgsværdi.

### **Contract work in progress**

*Contract work in progress is measured at cost, which includes all direct expenses, including materials and wages. Unbilled receivables as of the balance sheet date are measured at estimated selling value.*

### **Likvide beholdninger**

Omfatter likvide beholdninger.

### **Cash**

*Includes cash.*

### **Reserve for udviklingsomkostninger**

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

### **Reserve for development costs**

*The reserve for development costs comprises recognised development costs less related deferred tax liabilities The reserve*

## Anvendt regnskabspraksis

---

### *Accounting policies*

*cannot be used as dividends or for covering losses. The reserve is reduced or dissolved if the recognised development costs are amortised or abandoned. This is done by direct transfer to the distributable reserves of the equity.*

### **Gældsforpligtelser**

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### **Payables**

*Payables are measured at cost, equivalent to nominal value.*

### **Skyldig skat og udskudt skat**

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

### **Tax payable and deferred tax**

*Current tax liabilities and tax receivable are measured in the balance sheet as tax calculated on the taxable income for the year, adjusted for tax on taxable for previous years and tax prepaid.*

*Deferred tax on temporary differences between the tax base of assets and liabilities and their carrying amounts is measured under the balance sheet liability method. Deferred tax is measured on the basis of the tax regulations and rates that, according to the rules in force at the balance sheet date, will apply at the time the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax as a result of changes in tax rates are recognised in the income statement.*

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, is measured at the value at which the asset is expected to be realisable, either by elimination in tax on future positive taxable income or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.*

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Zhuoyan Cai

Direktør

Serienummer: c8c397f4-5512-4bf5-8194-99b9f834248c

IP: 185.103.xxx.xxx

2025-06-24 12:22:43 UTC



## Morten Munk

DANSK REVISION HILLERØD GODKENDT

REVISIONSAKTIESELSKAB CVR: 26580390

Statsautoriseret revisor

Serienummer: d3a4e1e0-4641-4845-bab4-71df73b14485

IP: 188.120.xxx.xxx

2025-06-24 13:42:11 UTC



## Zhuoyan Cai

Dirigent

Serienummer: c8c397f4-5512-4bf5-8194-99b9f834248c

IP: 185.103.xxx.xxx

2025-06-25 07:46:15 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

### Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.