

NISSEN energy a/s

Godthåbsvej 1, 8660 Skanderborg
CVR-nr.: 19 39 44 41

Årsrapport 2025

Annual Report 2025

1. januar - 31. december

1 January - 31 December

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling, den 23. april 2026
*The Annual Report has been presented and adopted at the Company's
Annual General Meeting on 23 April 2026*

Rune Bang Stampe

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

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 34
DK-8600 Silkeborg
CVR no. 45 71 93 75

Tlf.: +45 89 22 30 00
Silkeborg@bdo.dk
www.bdo.dk

The BDO logo is displayed in white text on a red background. The letters 'B', 'D', and 'O' are bold and sans-serif, with a horizontal line underneath the 'O'. The logo is positioned on a large red triangle that points towards the bottom right corner of the page.

Indholdsfortegnelse

Contents

Selskabsoplysninger

Company Details

[Selskabsoplysninger](#)

Company Details

3

Erklæringer

Statement and Report

[Ledelsespåtegning](#)

Management's Statement

4

[Den uafhængige revisors revisionspåtegning](#)

Independent Auditor's Report

5-9

Ledelsesberetning

Management Commentary

[Ledelsesberetning](#)

Management Commentary

10

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial Statements 1 January - 31 December

[Resultatopgørelse](#)

Income Statement

11-12

[Balance](#)

Balance Sheet

13-16

[Egenkapitalopgørelse](#)

Statement of Changes in Equity

17

[Noter](#)

Notes

18-24

[Anvendt regnskabspraksis](#)

Accounting Policies

25-32

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.
BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, a Danish limited liability company, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

Selskabsoplysninger

Company Details

| | |
|--|---|
| Selskabet <i>Company</i> | NISSEN energy a/s Godthåbsvej 1 8660 Skanderborg |
| | CVR-nr.: 19 39 44 41 CVR No.: |
| | Stiftet: 25. juni 1996 Established: 25 June 1996 |
| | Kommune: Skanderborg Municipality: |
| | Regnskabsår: 1. januar - 31. december Financial Year: 1 January - 31 December |
| Bestyrelse <i>Board of Directors</i> | Allan Søndergård Jakobsen, formand Chairman |
| | Michael Brandt Nissen Rein Tichelaar |
| Direktion <i>Executive Board</i> | Michael Brandt Nissen |
| Revision <i>Auditor</i> | BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Papirfabrikken 34 8600 Silkeborg |
| Pengeinstitut <i>Bank</i> | Sparekassen Kronjylland Adelgade 92 8660 Skanderborg |
| Advokat <i>Law Firm</i> | Advokatfirmaet Børge Nielsen Hassersvej 174 9000 Aalborg |

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for NISSEN energy a/s.

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of NISSEN energy a/s for the financial year 1 January - 31 December 2025.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2025 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2025.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Skanderborg, den 23. april 2026
Skanderborg, 23 April 2026

Direktion:
Executive Board

Michael Brandt Nissen

Bestyrelse:
Board of Directors

Allan Søndergård Jakobsen
Formand
Chairman

Michael Brandt Nissen

Rein Tichelaar

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapital ejeren i NISSEN energy a/s

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for NISSEN energy a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, 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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 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 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 revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the Shareholder of NISSEN energy a/s

Opinion

We have audited the Financial Statements of NISSEN energy a/s for the financial year 1 January - 31 December 2025, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2025 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2025 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - 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.
 - Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- *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.*
 - *Plan and perform the audit of the Financial Statements to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the consolidated financial information of the entities or business units as a basis for forming an opinion on the Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed. We remain solely responsible for our audit opinion.*

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Statement on Management Commentary

Management is responsible for Management Commentary.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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

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

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

Silkeborg, den 23. april 2026

Silkeborg, 23 April 2026

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 45 71 93 75
CVR no.

Tommy Wulff Andreasen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne27705
MNE no.

NISSEN energy a/s | Den uafhængige revisors revisionspåtegning
NISSEN energy a/s | Independent Auditor's Report

Væsentligste aktiviteter

Selskabets vigtigste forretningsområde er landsdækkende service og levering af produkter til det danske energimarked, i bred forstand. Selskabet har desuden øget aktivitet på eksportmarkeder.

Selskabet er ISO 9001:2015 certificeret samt godkendt af Sikkerhedsstyrelsen og opfylder myndighedernes krav til kvalitetssikring af service indenfor forretningsområdet. Hovedkontoret ligger i Skanderborg.

Selskabet leverer og servicere gasmotoranlæg, gasopgraderingsanlæg, gasbrændere og relateret udstyr. Anlæggene og installationerne er alle baseret på grønne energikilder og er dermed med til at sikre den grønne omstilling indenfor energisektoren.

Væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

Anvendt regnskabspraksis er ændret, og dermed udgør årets resultat t.kr. 7.635. Sammenligningstallet er tilpasset, og det har medført, at resultatet i år 2024 er ændret fra t.kr. 5.793 til t.kr. 9.718.

USA har i år 2025 indført en ekstraordinær told, hvilket har påvirket resultatet negativt. Ud fra markedssituationen ses resultatet som tilfredsstillende.

Markedspotentialet på eksportmarkederne er betydeligt, og interessen for virksomhedens løsninger til energiproduktion på renseanlæg, industri og landbrugssektoren er fortsat stigende.

Principal activities

The company's most important business area is nationwide service and delivery of products to the Danish energy market in the broad sense. Moreover, the company has increased activities in export markets.

The company is ISO 9001:2015 certified and approved by Sikkerhedsstyrelsen (the Danish Safety Technology Authority) and complies with the authorities' requirements in relation to quality assurance within the business area. The main office is located in Skanderborg.

The company supplies and provides service on gas engine units, gas upgrading units, gas burners and related equipment. The units and installations are all based on renewable energy sources and therefore contributes to the green transition within the energy sector.

Development in activities and financial and economic position

The applied accounting policy has been changed, and as a result the profit for the year amounts to DKK 7.635k. The comparative figures have been restated, resulting in an adjustment of the profit for the financial year 2024 from DKK 5.793k to DKK 9.718k.

In 2025, the United States introduced extraordinary customs duties, which have had a negative impact on the result for the year. Given the market situation, the result is considered satisfactory.

The market potential in export markets is significant, and interest in the company's solutions for energy production in WWTP, industry and the agricultural continues to grow.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

| | Note | 2025 kr. DKK | 2024 kr. DKK |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Bruttofortjeneste | | 30.343.392 | 30.805.317 |
| <i>Gross profit</i> | | | |
| Personaleomkostninger <i>Staff costs</i> | 1 | -19.922.602 | -17.061.820 |
| Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment</i> | | -1.041.629 | -1.338.253 |
| Driftsresultat | | 9.379.161 | 12.405.244 |
| <i>Operating profit</i> | | | |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomhed <i>Income from investments in subsidiaries</i> | | 969.993 | 145.815 |
| Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer <i>Income from other equity investments and securities</i> | | 24.711 | 20.154 |
| Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i> | 2 | 17.846 | 858.645 |
| Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i> | | -867.676 | -999.723 |
| Resultat før skat | | 9.524.035 | 12.430.135 |
| <i>Profit before tax</i> | | | |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 3 | -1.888.869 | -2.712.594 |
| Årets resultat | | 7.635.166 | 9.717.541 |
| <i>Profit for the year</i> | | | |

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

| | 2025 | 2024 |
|---|------------------|------------------|
| | kr. | kr. |
| | DKK | DKK |
| Forslag til resultatdisponering | | |
| <i>Proposed distribution of profit</i> | | |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | 2.000.000 | 500.000 |
| <i>Proposed dividend for the year</i> | | |
| Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 969.993 | 145.815 |
| <i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity method</i> | | |
| Overført resultat | 4.665.173 | 9.071.726 |
| <i>Retained earnings</i> | | |
| I alt | 7.635.166 | 9.717.541 |

Total

NISSEN energy a/s | Resultatopgørelse
NISSEN energy a/s | Income Statement

12

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | 2025 kr. DKK | 2024 kr. DKK |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i> | | 0 | 83.579 |
| Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i> | 4 | 0 | 83.579 |
| Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> | | 4.751.143 | 4.874.686 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i> | | 4.491.020 | 2.766.109 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | 5 | 9.242.163 | 7.640.795 |
| Kapitalandele i dattervirksomhed <i>Equity investments in group enterprises</i> | | 1.855.105 | 997.288 |
| Andre værdipapirer <i>Other securities</i> | | 21.830 | 21.830 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Financial non-current assets</i> | 6 | 1.876.935 | 1.019.118 |
| Anlægsaktiver | | 11.119.098 | 8.743.492 |
| <i>Non-current assets</i> | | | |
| Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i> | | 6.771.172 | 3.012.144 |
| Varer under fremstilling <i>Work in progress</i> | | 327.383 | 0 |
| Varebeholdninger <i>Inventories</i> | | 7.098.555 | 3.012.144 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 11.906.571 | 25.889.510 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i> | 7 | 10.254.518 | 16.122.863 |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | | 4.110.051 | 1.679.484 |
| Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i> | 8 | 66.125 | 0 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 33.476 | 4.532 |
| Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivables corporation tax</i> | | 127.436 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i> | | 267.842 | 572.053 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 26.766.019 | 44.268.442 |

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

Aktiver (fortsat)

Assets (continued)

| | Note | 2025 kr. DKK | 2024 kr. DKK |
|----------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| Likvide beholdninger | | 11.625.365 | 11.847.485 |
| <i>Cash and cash equivalents</i> | | | |
| Omsætningsaktiver | | 45.489.939 | 59.128.071 |
| <i>Current assets</i> | | | |
| Aktiver | | 56.609.037 | 67.871.563 |

Assets

NISSEN energy a/s | Balance
NISSEN energy a/s | Balance Sheet

14

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

Passiver

Equity and liabilities

| | Note | 2025 kr. DKK | 2024 kr. DKK |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Aktiekapital <i>Share capital</i> | | 733.300 | 733.300 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i> | | 1.715.385 | 857.568 |
| Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring <i>Current value reserve for hedging for accounting purposes</i> | | 51.578 | -230.286 |
| Overført overskud <i>Retained profit</i> | | 23.609.274 | 18.944.101 |
| Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i> | | 2.000.000 | 500.000 |
| Egenkapital | | 28.109.537 | 20.804.683 |
| Equity | | | |
| Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i> | | 3.656.525 | 1.688.156 |
| Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions for liabilities</i> | 9 | 360.000 | 128.000 |
| Hensatte forpligtelser | | 4.016.525 | 1.816.156 |
| Provisions | | | |
| Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i> | | 3.174.728 | 3.298.226 |
| Banklån <i>Bank loan</i> | | 329.871 | 381.903 |
| Feriepengeindefrysning <i>Frozen holiday pay</i> | | 1.027.955 | 987.881 |
| Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities</i> | 10 | 4.532.554 | 4.668.010 |
| Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i> | | 173.597 | 167.308 |
| Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debt</i> | | 0 | 76.272 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Prepayments received, ia.</i> | 7 | 13.392.118 | 18.139.046 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 4.760.904 | 16.841.284 |
| Selskabsskat <i>Corporation tax</i> | | 0 | 1.338.338 |
| Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i> | 8 | 0 | 295.239 |
| Anden gæld | | 1.592.032 | 3.700.200 |

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

Passiver (fortsat)

Equity and liabilities (continued)

| | Note | 2025 kr. DKK | 2024 kr. DKK |
|--|------|--------------------|--------------------|
| <i>Other liabilities</i> | | | |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Accruals and deferred income</i> | | 31.770 | 25.027 |
| Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i> | | 19.950.421 | 40.582.714 |
| Gældsforpligtelser | | 24.482.975 | 45.250.724 |
| <i>Liabilities</i> | | | |
| Passiver | | 56.609.037 | 67.871.563 |

Equity and liabilities

Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. 11
Contractual obligations and contingencies, etc.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser 12
Charges and securities

Egenkapitalopgørelse

Equity

| kr. | Aktiekapital | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i> | Dagsværdi-reserve for regnskabs-mæssig sikring <i>Current value reserve for hedging for accounting purposes</i> | Overført overskud <i>Retained profit</i> | Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i> | I alt <i>Total</i> |
|--|----------------|---|--|---|---|-----------------------|
| DKK | Share capital | equity method | | | | |
| Egenkapital 31. december 2024 <i>Equity at 1 January 2025</i> | 733.300 | 857.568 | -230.286 | 14.639.698 | 500.000 | 16.500.280 |
| Praksisændring <i>Change of equity due to change of policy</i> | | | | 4.304.403 | | 4.304.403 |
| Korrigeret egenkapital 1. januar 2025 <i>Adjusted equity at 1 January 2025</i> | 733.300 | 857.568 | -230.286 | 18.944.101 | 500.000 | 20.804.683 |
| Forslag til resultatdisponering <i>Proposed profit allocation</i> | | 969.993 | | 4.665.173 | 2.000.000 | 7.635.166 |
| Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i> | | | | | | |
| Ordinært udbytte <i>Dividend paid</i> | | | | | -500.000 | -500.000 |
| Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i> | | | | | | |
| Valutakursreguleringer <i>Foreign exchange adjustments</i> | | -112.176 | | | | -112.176 |
| Bevæg. dagsværdireserver <i>Change fair value reserves</i> | | | | | | |
| Årets værdiregulering <i>Value adjustments in the year</i> | | | 361.364 | | | 361.364 |
| Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i> | | | -79.500 | | | -79.500 |
| Egenkapital 31. december 2025 | 733.300 | 1.715.385 | 51.578 | 23.609.274 | 2.000.000 | 28.109.537 |
| <i>Equity at 31 December 2025</i> | | | | | | |

Noter

Notes

| | 2025 | 2024 |
|---|-------------------|-------------------|
| | kr. | kr. |
| | DKK | DKK |
| 1 Personalemkostninger | | |
| <i>Staff costs</i> | | |
| Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Average number of full time employees</i> | 29 | 26 |
| Løn og gager | 17.812.638 | 15.286.181 |
| <i>Wages and salaries</i> | | |
| Pensioner | 1.810.917 | 1.545.652 |
| <i>Pensions</i> | | |
| Andre omkostninger til social sikring | 299.047 | 229.987 |
| <i>Social security costs</i> | | |
| | 19.922.602 | 17.061.820 |
| 2 Andre finansielle indtægter | | |
| <i>Other financial income</i> | | |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Group enterprises</i> | 17.846 | 60.040 |
| Finansielle indtægter i øvrigt <i>Other interest income</i> | 0 | 798.605 |
| | 17.846 | 858.645 |
| 3 Skat af årets resultat | | |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst <i>Calculated tax on taxable income of the year</i> | 0 | 1.432.772 |
| Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i> | 1.968.369 | 1.214.869 |
| Skat af egenkapitalbevægelser | -79.500 | 64.953 |
| | 1.888.869 | 2.712.594 |

Noter

Notes

4 | Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

kr.

DKK

Erhvervede
immaterielle
anlægsaktiver
*Intangible fixed
assets acquired*

Kostpris 1. januar 2025
Cost at 1 January 2025

2.847.214

Kostpris 31. december 2025
Cost at 31 December 2025

2.847.214

Afskrivninger 1. januar 2025
Amortisation at 1 January 2025

2.763.635

Årets afskrivninger
Amortisation for the year

83.579

Afskrivninger 31. december 2025
Amortisation at 31 December 2025

2.847.214

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025

0

Carrying amount at 31 December 2025

Noter

Notes

5 | Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

| kr. | Grunde og bygninger | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
|---|---------------------|---|
| DKK | Land and buildings | Other plant, fixtures and equipment |
| Kostpris 1. januar 2025 <i>Cost at 1 January 2025</i> | 6.027.750 | 7.220.787 |
| Tilgang <i>Additions</i> | 0 | 2.559.418 |
| Afgang <i>Disposals</i> | 0 | -758.994 |
| Kostpris 31. december 2025 <i>Cost at 31 December 2025</i> | 6.027.750 | 9.021.211 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2025 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2025</i> | 1.153.064 | 4.454.678 |
| Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i> | 0 | -758.994 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 123.543 | 834.507 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2025 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2025</i> | 1.276.607 | 4.530.191 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025 | 4.751.143 | 4.491.020 |
| <i>Carrying amount at 31 December 2025</i> | | |

Noter

Notes

6 | Finansielle anlægsaktiver

Financial non-current assets

| kr. | Kapitalandele i dattervirksomhed Equity investments in group enterprises | Andre værdipapirer Other securities |
|---|--|---|
| DKK | | |
| Kostpris 1. januar 2025 Cost at 1 January 2025 | 139.720 | 21.830 |
| Kostpris 31. december 2025 Cost at 31 December 2025 | 139.720 | 21.830 |
| Værdireguleringer 1. januar 2025 Revaluation at 1 January 2025 | 857.568 | 0 |
| Valutakursregulering Exchange adjustment | -112.176 | 0 |
| Årets værdireguleringer Revaluation and impairment losses for the year | 969.993 | 0 |
| Værdireguleringer 31. december 2025 Revaluation at 31 December 2025 | 1.715.385 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025 | 1.855.105 | 21.830 |
| Carrying amount at 31 December 2025 | | |

| 2025 | 2024 |
|------|------|
| kr. | kr. |
| DKK | DKK |

7 | Igangværende arbejder for fremmed regning

Contract work in progress

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Salgsværdi af udført arbejde Sales value of completed work | 119.075.619 | 38.168.893 |
| Acontofaktureringer / acontobetalinge Progress invoicing/advances received | -122.213.219 | -40.185.076 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning, netto Contract work in progress, net | -3.137.600 | -2.016.183 |

Der indregnes således:

Recognised as follows

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver) Contract work in progress (asset) | 10.254.518 | 16.122.863 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver) Contract work in progress (liability) | -13.392.118 | -18.139.046 |
| | -3.137.600 | -2.016.183 |

Noter

Notes

8 | Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

Virksomheden anvender afledte finansielle instrumenter til sikring af valutarisici vedrørende fremtidige pengestrømme på ikke-indregnede transaktioner.

The Company uses derivative financial instruments to hedge foreign exchange risks relating to future cash flows on unrecognised transactions.

| Valuta Currency | Betaling/udløb Payment/Expiry | Sikringstransaktion Hedgingtransaction | Netto position Netposition |
|--------------------|----------------------------------|---|----------------------------------|
| | | kr. DKK | kr. DKK |
| USD | 0-6 måneder | 10.162.815 | 66.125 |
| | | 10.162.815 | 66.125 |

Sikringsinstrumenterne påvirker balance, resultatopgørelse og egenkapitalopgørelse således:

The hedging instruments impact the Balance Sheet, Income Statement and Equity as follows:

| | Valutatermins kontrakt Forward exchange contracts |
|--|--|
| Dagsværdi 31. december 2025: | |
| Aktiver | 66.125 |
| <i>Assets</i> | |
| | 66.125 |
| Årets værdiregulering i egenkapitalen | 361.364 |
| <i>Value adjustment in the year recognised in Equity</i> | |

9 | Andre hensatte forpligtelser

Other provisions for liabilities

| | | |
|-----------------|---------|---------|
| 0-1 år | 360.000 | 128.000 |
| <i>0-1 year</i> | | |

Noter

Notes

10 | Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

| kr. | 31/12 2025 gæld i alt 31/12 2025 total liabilities | Afdrag næste år Repayment next year | Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years | 31/12 2024 gæld i alt 31/12 2024 total liabilities |
|--------------------------------|---|--|---|---|
| DKK | | | | |
| Gæld til realkreditinstitutter | 3.298.225 | 123.497 | 2.626.520 | 3.416.734 |
| <i>Mortgage debt</i> | | | | |
| Banklån | 379.971 | 50.100 | 115.000 | 430.703 |
| <i>Bank loan</i> | | | | |
| Feriepengeindfrysning | 1.027.955 | 0 | 0 | 987.881 |
| <i>Frozen holiday pay</i> | | | | |
| | 4.706.151 | 173.597 | 2.741.520 | 4.835.318 |

11 | Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Der er afgivet normale branchemæssige garantier for det udførte arbejde. Med udgangspunkt i konkrete udførte arbejder er der pr. 31. december 2025 hensat 360 tkr. til dækning af disse garantier.

The warranties given for work performed are standard for the industry sector. Based on the specific work performed, a provision has been made of DKK ('000) 360 at 31 december 2025 to cover the warranties.

2025
kr.
DKK

Andre forpligtelser

Other financial commitments

Selskabet har løbende kontraktlige forpligtelser omkring indkøb til igangværende projekter.
The company has ongoing contractual obligations regarding purchases for contract work in progress

De samlede andre forpligtelser udgør pr. balancedagen:

3.358.000

The total other financial commitments as of the balance sheet date amount to:

Noter

Notes

12 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 3.298 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2025 udgør 4.751 tkr.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der afgivet ejerpant, 4.000 tkr., i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2025 udgør 4.751 tkr.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er afgivet virksomhedspant, 10.000 tkr. med pant i fordringer, varebeholdninger, erhvervede immaterielle anlægsaktiver samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2025 udgør 23.497 tkr.

Land and buildings of a carrying amount of DKK ('000) 4.751 at 31 December 2025 have been provided as security for debt of DKK ('000) 3.298 to mortgage credit institutions.

An owner's mortgage of DKK ('000) 4.000 has been issued on land and buildings of a carrying amount of DKK ('000) 4.751 at 31 December 2025 as security for account with bank.

A business charge of DKK ('000) 10.000, secured on claims, intangible fixed assets, inventory, plant and operating equipment of a carrying amount of DKK ('000) 23.497 at 31 december 2025 has been issued as security for account with bank.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for NISSEN energy a/s for 2025 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Projekter tidligere indregnet som varer under fremstilling til kostpris indregnes som igangværende arbejder med måling med tillæg af acontoavance

Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Den akkumulerede virkning af praksisændringerne har i forhold til den tidligere regnskabspraksis påvirket regnskabet som følger:

- Resultat før skat er i 2025 reduceret med 1.597 tkr. (øget med 5.031 tkr. i 2024)
- Samlede aktiver er ultimo 2025 reduceret med 8.173 tkr. (15.230 tkr. i 2024)
- Egenkapital ultimo er i 2025 øget med 3.058 tkr. (4.304 tkr. i 2024)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

The Annual Report of NISSEN energy a/s for 2025 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year, except for the following changes.

Change in accounting policies and classification

The accounting policies have been changed in the following areas:

- *Projects previously recognized as work in progress at cost price are recognized as contract work in progress with measurement added an advance margin*

Comparable figures have been adjusted.

The accumulated impact of the changes in practice, compared to the previous accounting policies, has affected the financial statements as follows:

- *Profit before tax has decreased DKK ('000) 1,597 in 2025 (increased DKK ('000) 5,031 in 2024)*
- *Total assets has decreased DKK ('000) 8,173 at year-end 2025 (DKK ('000) 15,230 in 2024)*
- *Equity has increased DKK ('000) 3,058 at year-end 2025 (DKK ('000) 4,304 in 2024)*

Income Statement

Net revenue

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

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

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning. Herudover indgår årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer, samt sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer.

Andre driftsindtægter

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

Andre eksterne omkostninger

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

Ydelse i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

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

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

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

Costs of raw materials and consumables

Raw materials and consumables comprises the costs of raw materials and consumables used to reach the revenue for the year. Additionally, decrease or increase of inventories of raw materials and consumables for the year is included, as well as normal impairment of inventories of raw materials and consumables.

Other operating income

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

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

Payments related to operating lease expenses and other lease agreements are recognised in the Income Statement during the continuance of the contract. The Company's total liability concerning operating and other lease agreements are stated under contingencies, etc.

Personaleomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomhed

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Indtægter af andre kapitalandele

Indtægter af andre kapitalandele indeholder udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet it software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. It software afskrives over den forventede brugstid, der udgør 3 år.

Staff costs

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

Income from investments in subsidiaries

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

Income from other securities

Income from other securities include dividend, realised and unrealised exchange gains and losses.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

Balance Sheet

Intangible fixed assets

Acquired It software are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount. It software is depreciated over the expected useful life, which is 3 years.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

| | Brugstid Useful life | Restværdi Residual value |
|---|-------------------------|-----------------------------|
| Bygninger <i>Buildings</i> | 20-30 år | 0-40 % |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i> | 3-10 år | 0 % |

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i selskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated at the difference between the sales price and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognised in the Income Statement under other operating income or other operating expenses.

Property, plant and equipment

Land and buildings and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down. Land is not depreciated.

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

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

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

Profit or loss on sale of property, plant and equipment is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of sale. Profit or loss is recognised in the Income Statement as other operating income or other operating expenses.

Financial non-current assets

Investments in Equity interests in are measured in the Parent Company Balance Sheet under the equity method, which is regarded as a method of measuring/consolidation.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Andre værdipapirer omfatter unoterede minoritetsaktier. Disse aktier måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

Equity investments in are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the Parent Company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated according to the acquisition method.

Net revaluation of equity interests in subsidiaries is transferred under equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Profit and loss at disposal of investments in subsidiaries are determined as the difference between the net selling price and the carrying amount of the disposed investment at the time of sale, including non-depreciated excess values and goodwill. Profit and loss are recognised in the Income Statement under income from investments.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the Company has a legal or actual liability to cover the subsidiary's subsidiaries deficit.

Other securities included unlisted minority shares. These shares are measured at cost.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, write-down is provided to the lower value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af accontofaktureringer og -betalinger.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.

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

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables and direct payroll cost.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Contract work in progress

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

The specific piece of work in progress is recognised in the balance sheet as receivables or payables, depending on the net value of the selling price less progress invoicing and progress payments.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Other provisions for liabilities

Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Skyldig skat og udskudt skat

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

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Prioritetsgæld er målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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

Tax payable and deferred tax

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

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

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

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

Liabilities

Mortgage debt is measured at amortised cost which for cash loans is equal to the debt outstanding and for bond loans is equal to the debt outstanding, calculated on the basis of the underlying cash value of the loan at the time of borrowing.

Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

Accruals, liabilities

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Derivative financial instruments

The initial recognition measures derivative financial instruments in the balance sheet at cost price and subsequently at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in receivables and liabilities, respectively.

Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of future cash flows is recognised under receivables or payables and under equity.

As regards possible derivative financial instruments, which do not comply with the criteria for classification as hedging instruments, any changes in fair value are recognised on a current basis in the Income Statement.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.