

# NISSEN energy a/s

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

Årsrapport 2024  
*Annual Report 2024*

1. januar - 31. december  
*1 January - 31 December*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling, den 3. april 2025  
*The Annual Report has been presented and adopted at the Company's  
Annual General Meeting on 3 April 2025*

---

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 revisionsaktieselskab  
Papirfabrikken 34  
DK-8600 Silkeborg  
CVR no. 20 22 26 70

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

**BDO**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

### Selskabsoplysninger

*Company Details*

Selskabsoplysninger

3

*Company Details*

### Erklæringer

*Statement and Report*

Ledelsespåtegning

4

*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

5-9

*Independent Auditor's Report*

### Ledelsesberetning

*Management Commentary*

Ledelsesberetning

10

*Management Commentary*

### Årsregnskab 1. januar - 31. december

*Financial Statements 1 January - 31 December*

Resultatopgørelse

11-12

*Income Statement*

Balance

13-16

*Balance Sheet*

Egenkapitalopgørelse

17

*Statement of Changes in Equity*

Noter

18-23

*Notes*

Anvendt regnskabspraksis

24-30

*Accounting Policies*

# Selskabsoplysninger

## Company Details

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

# Ledelsespåtegning

## Management's Statement

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for NISSEN energy a/s.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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 - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skanderborg, den 3. april 2025  
Skanderborg, 3 April 2025

Direktion:  
Executive Board

---

Michael Brandt Nissen

Bestyrelse:  
Board of Directors

---

Allan Søndergård Jakobsen  
Formand  
Chairman

---

Michael Brandt Nissen

---

Rein Tichelaar

*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 2024.*

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

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2024 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2024.*

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent Auditor's Report

*Til kapitalejeren i NISSEN energy a/s*

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for NISSEN energy a/s for regnskabsåret 1. januar - 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 - 31. december 2024 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 revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

*To the 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 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 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 2024 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2024 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.*

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent Auditor's Report

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

### Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent Auditor's Report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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.

*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.*

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

*Independent Auditor's Report*

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Silkeborg, den 3. april 2025

*Silkeborg, 3 April 2025*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20 22 26 70

*CVR no.*

Tommy Wulff Andreasen

Statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

MNE-nr. mne27705

*MNE no.*

## 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.*

*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.*

# Ledelsesberetning

## Management Commentary

### 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 servicerer 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.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i indeværende år haft en markant omsætningsstigning og forbedret indtjeningssevne. Ud fra markedssituationen ses resultatet som tilfredsstillende.

Ordreindgangen af opgaver og projekter har i slutningen af 2024 og de første måneder af 2025 været iht. forventningerne. Ledelsen forventer derfor en stigning i omsætning og indtjening i 2025.

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

Årets resultat er realiseret med 5.793 tkr.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### 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

*In the current year, the company has seen a significant increase in revenue and improved earnings capacity. Given the market situation, the result is considered satisfactory.*

*The order intake of service and projects at the end of 2024 and the first months of 2025 has been in line with expectations. Management therefore expects an increase in revenue and earnings in 2025.*

*The market potential in export markets is significant, and interest in the company's solutions for energy production in WWTP, industry and the agricultural sector increasing.*

*Profit for the year is realized with DKK ('000) 5,793.*

### Significant events after the end of the financial year

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.*

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>25.774.366</b>	<b>16.889.352</b>
<hr/> <i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-17.061.820	-15.223.118
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-1.338.253	-1.654.768
<b>Driftsresultat</b>		<b>7.374.293</b>	<b>11.466</b>
<hr/> <i>Operating profit</i>			
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomhed <i>Income from investments in subsidiaries</i>		145.815	302.628
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer <i>Income from other equity investments and securities</i>		20.154	38.567
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	858.645	64.524
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		-999.723	-414.413
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.399.184</b>	<b>2.772</b>
<hr/> <i>Profit before tax</i>			
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-1.605.785	59.601
<b>Årets resultat</b>		<b>5.793.399</b>	<b>62.373</b>
<hr/> <i>Profit for the year</i>			

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

*Income Statement 1 January - 31 December*

2024	2023
kr.	kr.
DKK	DKK

## Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	500.000	0
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity method</i>	145.815	302.628
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	5.147.584	-240.255
<b>I alt</b>	<b>5.793.399</b>	<b>62.373</b>

---

*Total*

# Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>	Note	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>		83.579	673.138
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	4	<b>83.579</b>	<b>673.138</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		4.874.686	4.998.228
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>		2.766.109	1.722.484
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	5	<b>7.640.795</b>	<b>6.720.712</b>
Kapitalandele i dattervirksomhed <i>Equity investments in group enterprises</i>		997.288	803.267
Andre værdipapirer <i>Other securities</i>		21.830	21.830
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Financial non-current assets</i>	6	<b>1.019.118</b>	<b>825.097</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>8.743.492</b>	<b>8.218.947</b>
<hr/> <b>Non-current assets</b>			
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		3.012.144	3.208.304
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		24.876.288	2.234.248
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>27.888.432</b>	<b>5.442.552</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		25.889.510	11.676.230
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	7	6.476.795	2.413.124
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.679.484	4.130.518
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.532	2.940
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i>		572.053	172.640
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>34.622.374</b>	<b>18.395.452</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>11.847.485</b>	<b>345.897</b>

## Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

### Aktiver (fortsat)

Assets (continued)

	Note	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Omsætningsaktiver		74.358.291	24.183.901
<hr/>			
Current assets			
Aktiver		83.101.783	32.402.848
<hr/>			
Assets			

# Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

## Passiver

### Equity and liabilities

	Note	2024 kr. DKK	2023 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>		857.568	663.547
Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring <i>Current value reserve for hedging for accounting purposes</i>		-230.286	0
Overført overskud <i>Retained profit</i>		14.639.698	9.492.114
Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>		500.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b>16.500.280</b>	<b>10.888.961</b>
<hr/> <b>Equity</b>			
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		474.093	366.033
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions for liabilities</i>		128.000	85.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>602.093</b>	<b>451.033</b>
<hr/> <b>Provisions</b>			
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>		3.298.226	2.895.424
Banklån <i>Bank loan</i>		381.903	0
Feriepengeindefrysning <i>Frozen holiday pay</i>		987.881	958.253
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Non-current liabilities</i>	8	<b>4.668.010</b>	<b>3.853.677</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>		167.308	326.152
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debt</i>		76.272	2.013.828
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		37.216.602	7.307.156
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Prepayments received, ia.</i>	7	1.671.130	733.683
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		16.841.284	4.127.686
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.338.338	116.845
Afledte finansielle instrumenter	9	295.239	0

## Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

### Passiver (fortsat)

Equity and liabilities (continued)

	Note	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
<i>Derivative financial instruments</i>			
Anden gæld		3.700.200	2.136.052
<i>Other liabilities</i>			
Periodeafgrænsningsposter		25.027	447.775
<i>Accruals and deferred income</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>61.331.400</b>	<b>17.209.177</b>
<i>Current liabilities</i>			
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>65.999.410</b>	<b>21.062.854</b>
<i>Liabilities</i>			
<b>Passiver</b>		<b>83.101.783</b>	<b>32.402.848</b>
<i>Equity and liabilities</i>			
Eventualposter mv.	10		
<i>Contingencies etc.</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
<i>Charges and securities</i>			

# 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					
Egenkapital 1. januar 2024 <i>Equity at 1 January 2024</i>	733.300	663.547	0	9.492.114	0	10.888.961
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed profit allocation</i>		145.815		5.147.584	500.000	5.793.399
<b>Andre lovpligtige bindinger</b> <i>Other legal bindings</i>						
Valutakursreguleringer <i>Foreign exchange adjustments</i>		48.206				48.206
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b> <i>Change fair value reserves</i>						
Årets værdiregulering <i>Value adjustments in the year</i>			-295.239			-295.239
<b>Skat af egenkapitalbevægelser</b> <i>Tax on changes in equity</i>			64.953			64.953
<b>Egenkapital 31. december 2024</b> <i>Equity at 31 December 2024</i>	<b>733.300</b>	<b>857.568</b>	<b>-230.286</b>	<b>14.639.698</b>	<b>500.000</b>	<b>16.500.280</b>

# Noter

## Notes

	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
<b>1   Personalemkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Average number of full time employees</i>	26	23
Løn og gager <i>Wages and salaries</i>	15.286.181	13.626.660
Pensioner <i>Pensions</i>	1.545.652	1.412.359
Andre omkostninger til social sikring <i>Social security costs</i>	229.987	184.099
	<b>17.061.820</b>	<b>15.223.118</b>
<hr/>		
<b>2   Andre finansielle indtægter</b>		
<i>Other financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Group enterprises</i>	60.040	64.524
Finansielle indtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	798.605	0
	<b>858.645</b>	<b>64.524</b>
<hr/>		
<b>3   Skat af årets resultat</b>		
<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>	1.432.772	187.330
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	108.060	-246.931
Skat af egenkapitalbevægelser	64.953	0
	<b>1.605.785</b>	<b>-59.601</b>
<hr/>		

# Noter

## Notes

### 4 | Immaterielle anlægsaktiver

#### *Intangible assets*

kr. DKK	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>
Kostpris 1. januar 2024 <i>Cost at 1 January 2024</i>	2.847.214
<b>Kostpris 31. december 2024</b> <i>Cost at 31 December 2024</i>	<b>2.847.214</b>
Afskrivninger 1. januar 2024 <i>Amortisation at 1 January 2024</i>	2.174.076
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	589.559
<b>Afskrivninger 31. december 2024</b> <i>Amortisation at 31 December 2024</i>	<b>2.763.635</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>83.579</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2024</i>	

# Noter

## Notes

### 5 | Materielle anlægsaktiver

*Property, plant and equipment*

kr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
<i>DKK</i>	<i>Land and buildings</i>	<i>Other plant, fixtures and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2024 <i>Cost at 1 January 2024</i>	6.027.750	6.400.723
Tilgang <i>Additions</i>	0	1.668.776
Afgang <i>Disposals</i>	0	-848.713
<b>Kostpris 31. december 2024</b> <i>Cost at 31 December 2024</i>	<b>6.027.750</b>	<b>7.220.786</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2024</i>	1.029.522	4.678.238
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-848.713
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	123.542	625.152
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2024</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2024</i>	<b>1.153.064</b>	<b>4.454.677</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>4.874.686</b>	<b>2.766.109</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2024</i>		

# Noter

## Notes

### 6 | Finansielle anlægsaktiver

#### Financial non-current assets

kr.	Kapitalandele i dattervirksomhed Equity investments in group enterprises	Andre værdipapirer Other securities
<i>DKK</i>		
Kostpris 1. januar 2024 <i>Cost at 1 January 2024</i>	139.720	21.830
<b>Kostpris 31. december 2024</b> <i>Cost at 31 December 2024</i>	<b>139.720</b>	<b>21.830</b>
Værdiregulering 1. januar 2023 <i>Revaluation at 1 January 2024</i>	663.547	0
Valutakursregulering, primo egenkapital <i>Exchange adjustment</i>	48.206	0
Årets værdiregulering <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	145.815	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2024</b> <i>Revaluation at 31 December 2024</i>	<b>857.568</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>997.288</b>	<b>21.830</b>

*Carrying amount at 31 December 2024*

2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
--------------------	--------------------

### 7 | Igangværende arbejder for fremmed regning

#### Contract work in progress

Salgsværdi af udført arbejde <i>Sales value of completed work</i>	7.774.555	4.318.629
Acontofaktureringer/acontobetalinge <i>Progress invoicing/advances received</i>	-2.968.890	-2.639.188
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>4.805.665</b>	<b>1.679.441</b>

*Contract work in progress, net*

Der indregnes således:

*Recognised as follows*

Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver) <i>Contract work in progress (asset)</i>	6.476.795	2.413.124
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver) <i>Contract work in progress (liability)</i>	-1.671.130	-733.683
	<b>4.805.665</b>	<b>1.679.441</b>

# Noter

## Notes

### 8 | Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term liabilities

kr.	31/12 2024 gæld i alt 31/12 2024 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2023 gæld i alt 31/12 2023 total liabilities
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	3.416.734	118.508	2.772.161	3.221.576
Banklån <i>Bank loan</i>	430.703	48.800	165.490	0
Feriepengeindfrysning <i>Frozen holiday pay</i>	987.881	0	0	958.253
	<b>4.835.318</b>	<b>167.308</b>	<b>2.937.651</b>	<b>4.179.829</b>

### 9 | 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	10.811.153	-295.239
		<b>10.811.153</b>	<b>-295.239</b>

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 2024: Forpligtelser <i>Liabilities</i>	-295.239
	<b>-295.239</b>
Årets værdiregulering i egenkapitalen <i>Value adjustment in the year recognised in Equity</i>	-295.239

# Noter

## Notes

### 10 | Eventualposter mv.

#### *Contingencies etc.*

Der er afgivet normale branchemæssige garantier for det udførte arbejde. Med udgangspunkt i konkrete udførte arbejder er der pr. 31. december 2024 hensat 128 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) 128 at 31 december 2024 to cover the warranties.*

### 11 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### *Charges and securities*

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 3.417 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 4.875 tkr.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der afgivet ejerpant, 4.000 tkr., i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 4.875 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 2024 udgør 56.628 tkr.

I likvide beholdninger indgår indestående på deponeringskonti med i alt 8.210 tkr. (2023: 0 tkr.). Deponeringen står til sikkerhed for pengeinstituts stillede garantier og er frigivet efter balancedagen.

*Land and buildings of a carrying amount of DKK ('000) 4.875 at 31 December 2024 have been provided as security for debt of DKK ('000) 3.417 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) 4.875 at 31 December 2024 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) 56.628 at 31 december 2024 has been issued as security for account with bank.*

*Cash and cash equivalents include deposits in escrow accounts totalling DKK 8,210 thousand. (2023: 0 thousand). The deposit is security for the bank's guarantees and is released after the balance sheet date.*

# Anvendt regnskabspraksis

## Accounting Policies

Årsrapporten for NISSEN energy a/s for 2024 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.

## 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.

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.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til 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.

*The Annual Report of NISSEN energy a/s for 2024 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.*

## 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.*

*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.*

### Cost of sales

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs 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.*

# Anvendt regnskabspraksis

## Accounting Policies

### **Andre eksterne omkostninger**

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

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

### **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.

### **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.*

### **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.*

# Anvendt regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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.

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 resultatopgørelsen 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:

Bygninger

*Buildings*

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

*Other plant, fixtures and equipment*

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

### 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.*

*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.*

#### Tangible fixed assets

*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:*

	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 %

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

# Anvendt regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Finansielle anlægsaktiver

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

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 anskaffelsesværdien.

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.

### 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.*

*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 nettorealiseringsværdien 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 nominal 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 acontofaktureringer 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 nominal værdi.

*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.*

# Anvendt regnskabspraksis

## Accounting Policies

### **Periodeafgrænsningsposter, passiver**

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

### **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.

### **Accruals, liabilities**

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

### **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.