

INO HoldCo A/S

Bouet Møllevej 5, 9400 Nørresundby
CVR-nr.: 44 21 03 71

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*

Alfonso Luis Caro Vazquez

*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
Visionsvej 51
DK-9000 Aalborg
CVR no. 45 71 93 75

Tlf.: +45 96 34 73 00
Aalborg@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 triangular graphic that points towards the bottom right corner of the page.

Indholdsfortegnelse

Contents

Selskabsoplysninger

Company Details

[Selskabsoplysninger](#)

3

Company Details

[Koncernoversigt](#)

4

Group Structure

Erklæringer

Statement and Report

[Ledelsespåtegning](#)

5

Management's Statement

[Den uafhængige revisors revisionspåtegning](#)

6-10

Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management Commentary

[Hoved- og nøgletal for koncernen](#)

11

Financial Highlights of the Group

[Ledelsesberetning](#)

12-13

Management Commentary

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December

[Resultatopgørelse](#)

14

Income Statement

[Balance](#)

15-19

Balance Sheet

[Egenkapitalopgørelse](#)

20-21

Statement of Changes in Equity

[Pengestrømsopgørelse](#)

22-23

Cash Flow Statement

[Noter](#)

24-33

Notes

[Anvendt regnskabspraksis](#)

34-42

Accounting Policies

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.

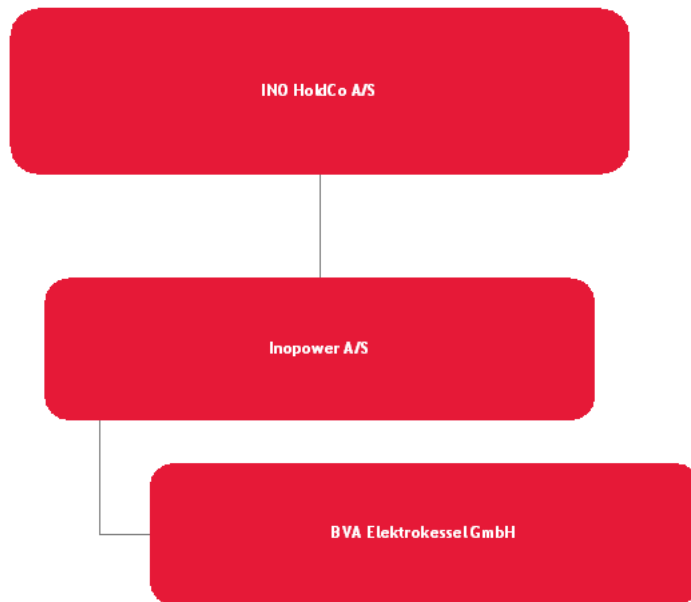
Selskabsoplysninger

Company Details

Selskabet <i>Company</i>	INO HoldCo A/S Bouet Møllevvej 5 9400 Nørresundby
	CVR-nr.: 44 21 03 71 CVR No.:
	Stiftet: 31. juli 2023 Established: 31 July 2023
	Kommune: Aalborg Municipality:
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december Financial Year: 1 January - 31 December
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	Mats Åke Lundgren, formand Chairman
	Alfonso Luis Caro Vazquez Troels Bülow Davidsen
Direktion <i>Executive Board</i>	Alfonso Luis Caro Vazquez
Revision <i>Auditor</i>	BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Visionsvej 51 9000 Aalborg
Pengeinstitut <i>Bank</i>	Sydbank Vejlevej 24 7000 Fredericia
Advokat <i>Law Firm</i>	DLA Piper Denmark Law Firm P/S Hack Kampmanns Plads 2 8000 Aarhus C

Koncernoversigt

Group Structure



Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for INO HoldCo A/S.

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of INO HoldCo 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of Group's and the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2025 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows 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.

Nørresundby, den 23. april 2026
Nørresundby, 23 April 2026

Direktion:
Executive Board

Alfonso Luis Caro Vazquez

Bestyrelse:
Board of Directors

Mats Åke Lundgren
Formand
Chairman

Alfonso Luis Caro Vazquez

Troels Bülow Davidsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i INO HoldCo A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for INO HoldCo A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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 INO HoldCo A/S

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of INO HoldCo A/S for the financial year 1 January - 31 December 2025, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 31 December 2025 and of the results of the Group and the Parent Company's operations and cash flows 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*
 - *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*
 - *Plan and perform the group audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business units within the group as a basis for forming an opinion on the Group Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed for purposes of the group audit. 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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 23. april 2026

Aalborg, 23 April 2026

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 45 71 93 75

CVR no.

John Damkier

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr. mne28629

MNE no.

INO HoldCo A/S | Den uafhængige revisors revisionspåtegning
INO HoldCo A/S | Independent Auditor's Report

Statement on Management Commentary

Management is responsible for Management Commentary.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management Commentary and, in doing so, consider whether Management Commentary is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial Highlights of the Group

	2025 tkr. DKK '000	2024 16 mdr. 16 months tkr. DKK '000
Resultatopgørelse		
Income statement		
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	59.632	67.089
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) <i>Operating profit/loss before depreciation and amortisation (EBITDA)</i>	25.813	23.372
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss of main activities</i>	12.591	5.840
Finansielle poster, netto <i>Financial income and expenses, net</i>	-1.835	-3.871
Årets resultat før skat <i>Profit/loss for the year before tax</i>	10.756	1.969
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	5.563	-3.589
Balance		
Balance sheet		
Balancesum <i>Total assets</i>	182.998	213.521
Egenkapital <i>Equity</i>	112.473	106.910
Pengestrømme		
Cash flows		
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	-304	-578
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte <i>Average number of full-time employees</i>	38	36

Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter er handel og produktion indenfor varme og energiforsyningen, herunder højspændingskedler til varmeværker og industrien.

Herudover leverer koncernen løsninger til balancering af elnettet.

Usædvanlige forhold

Der er ingen usædvanlige forhold i regnskabsåret udover, at sammenligningstallene udgør en forlænget periode på 16 måneder.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Igen i år har udviklingen i aktiviteter været negativt påvirket af, at flere projekter fra kundernes side har været forsinkede, hvilket har påvirket aktivitetsniveauet negativt. Herudover kan aktiviteter og økonomiske forhold anses som værende på det forventede niveau.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Desuagtet, at flere projekter fra kundernes side har været forsinkede, med den følge at aktiviteter og indtjening i 2025 har været lavere end forventet, så anser ledelsen årets resultat som værende tilfredsstillende.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Miljøforhold

Som følge af koncernens aktiviteter indenfor varme- og energiforsyningen er koncernen bevidst om miljøet, og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningen fra koncernens drift.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernens udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye kedeltyper, samt forbedringer af eksisterende produkter og ydelser. Projekterne forløber som planlagt og forventes færdiggjort inden for 1 - 2 år. Nyudviklede produkter og ydelser forventes at bidrage positivt til indtjeningen allerede i 2026.

Principal activities

The principal activities comprise trade and production within heat and energy supply, including boilers for district heating stations and the industry.

The Group also provides solutions for balancing the electricity grid.

Unusual matters

No unusual matters have occurred during the financial year other than that the comparative figures represent an extended 16-month reporting period.

Development in activities and financial and economic position

The development of activities has also this year been negatively impacted by delays in several projects on the customers' part, which has impacted negatively the level of activities. Besides this, activities and financial matters are considered to be at the expected level.

Profit/loss for the year compared to the expected development

Nevertheless that several projects have been delayed on the customers' part with the consequence that activities and earnings in 2025 were lower than expected, Management considers the profit for the year satisfactory.

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 Group's financial position.

Environmental matters

Arising from the Group's activities within heat and energy supply, the Group is aware of the environment and works continuously on reducing the environmental impact from the Group's operations.

Research and development activities

The Group's development projects concern development of new boiler types and improvement of existing products and services. The projects run as planned and are expected to be completed within 1-2 years. Products and services developed from scratch are expected to contribute positively to the earnings already in 2026.

Forventninger til fremtiden

Tiltagende elektrificering indenfor energisektoren medfører øget efterspørgsel efter koncernens produkter og ydelser.

Der forventes i 2026 et resultat minimum på niveau med 2025. Der forventes et resultat i koncernen for 2026 i niveauet 10-15 mio. kr. før skat

Vidensressourcer

Det er væsentligt for koncernen kontinuerligt at kunne tiltrække og tilknytte kompetent arbejdskraft. For at sikre en høj og samtidig konkurrencedygtig service og kvalitet investeres der derfor løbende ressourcer på yderligere dygtiggørelse af koncernens medarbejdere.

Future expectations

Increasing electrification within the energy sector leads to higher demand for the Group's products and services.

It is expected that the profit for 2026 as a minimum will be in the same range as of 2025. It is expected that a profit for the Group for 2026 will be in the range of DKK 10-15m. before tax.

Knowledge resources

It is essential for the Group to continuously being able to attract and attach competent labour. Investments in additional training of the Group's employees are made currently to ensure high and competitive service and quality.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company	
		2025 kr. DKK	2024 16 mdr. 16 months kr. DKK	2025 kr. DKK	2024 16 mdr. 16 months kr. DKK
Bruttofortjeneste		59.632.438	67.088.818	-193.699	-124.971
Gross profit					
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-33.819.741	-37.641.892	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment losses for tangible and intangible assets</i>		-13.221.398	-17.531.424	0	0
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-6.075.101	0	0
Driftsresultat		12.591.299	5.840.401	-193.699	-124.971
Operating profit					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	24.800.000	5.500.000
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	578.943	819.867	191.709	123.430
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	-2.414.401	-4.691.100	-1.917.625	-4.278.206
Resultat før skat		10.755.841	1.969.168	22.880.385	1.220.253
Profit before tax					
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-5.193.270	-5.558.587	395.509	941.564
Årets resultat	5	5.562.571	-3.589.419	23.275.894	2.161.817
Profit for the year					

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

	Koncernen Group		Morderselskabet Parent Company		
	Note	2025 kr. DKK	2024 16 mdr. 16 months kr. DKK	2025 kr. DKK	2024 16 mdr. 16 months kr. DKK
Aktiver Assets					
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Development projects completed</i>		196.521	149.744	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		99.330.317	112.286.445	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger <i>Development projects in progress and prepayments</i>		1.791.558	215.100	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	101.318.396	112.651.289	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>		374.153	253.846	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		43.249	75.942	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	417.402	329.788	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		0	0	160.268.321	160.268.321
Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>		583.426	459.540	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial non-current assets</i>	8	583.426	459.540	160.268.321	160.268.321
Anlægsaktiver		102.319.224	113.440.617	160.268.321	160.268.321

Non-current assets

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

	Note	Koncernen Group		Mодerselskabet Parent Company	
		2025 kr. DKK	2024 16 mdr. 16 months kr. DKK	2025 kr. DKK	2024 16 mdr. 16 months kr. DKK
Aktiver (fortsat) <i>Assets (continued)</i>					
Råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		4.704.418	4.787.447	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		611.845	1.000.000	0	0
Forudbetaling for varer <i>Prepayments</i>		52.239	145.710	0	0
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		5.368.502	5.933.157	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		24.200.790	33.295.765	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		19.223.690	15.761.814	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	1.674.670	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax assets</i>	9	0	0	47.085	39.289
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		238.204	1.480.144	0	0
Tilgodehavende selskabsskat <i>Corporation tax receivable</i>		847.966	0	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Joint tax contribution receivable</i>		0	0	387.713	2.704.295
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i>	10	575.502	154.765	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		45.086.152	50.692.488	2.109.468	2.743.584
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		30.224.390	43.455.012	67.187	487.874
Omsætningsaktiver		80.679.044	100.080.657	2.176.655	3.231.458
<i>Current assets</i>					

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

	Koncernen Group		Moterselskabet Parent Company		
	2025	2024 16 mdr. 16 months	2025	2024 16 mdr. 16 months	
Aktiver (fortsat) <i>Assets (continued)</i>	Note	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK	
Aktiver		182.998.268	213.521.274	162.444.976	163.499.779

Assets

INO HoldCo A/S | Balance
INO HoldCo A/S | Balance Sheet

17

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

	Note	Koncernen Group		Moterselskabet Parent Company	
		2025 kr. DKK	2024 16 mdr. 16 months kr. DKK	2025 kr. DKK	2024 16 mdr. 16 months kr. DKK
Passiver Equity and liabilities					
Aktiekapital <i>Share capital</i>	11	11.050.000	11.050.000	11.050.000	11.050.000
Overkurs ved emission <i>Share premium</i>		0	99.449.820	0	99.449.820
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		1.550.702	284.578	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		99.872.270	-3.873.997	124.887.531	2.161.817
Egenkapital		112.472.972	106.910.401	135.937.531	112.661.637
Equity					
Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	12	15.175.509	12.641.294	0	0
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	13	2.382.000	1.055.000	0	0
Hensatte forpligtelser		17.557.509	13.696.294	0	0
Provisions					
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debt</i>		15.057.070	25.979.758	15.057.070	25.979.758
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities</i>	14	15.057.070	25.979.758	15.057.070	25.979.758
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debt</i>		11.125.000	11.125.000	11.125.000	11.125.000
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		14.378.898	23.753.916	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.476.888	16.310.664	109.375	50.000
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to Group companies</i>		0	0	0	3.764.495
Selskabsskat <i>Corporation tax payable</i>		0	1.802.020	0	1.802.020
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		4.929.931	13.943.221	216.000	8.116.869
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		37.910.717	66.934.821	11.450.375	24.858.384

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

	Note	Koncernen Group		Morderselskabet Parent Company	
		2025 kr. DKK	2024 16 mdr. 16 months kr. DKK	2025 kr. DKK	2024 16 mdr. 16 months kr. DKK
Passiver (fortsat) <i>Equity and liabilities (continued)</i>					
Gældsforpligtelser		52.967.787	92.914.579	26.507.445	50.838.142
<i>Liabilities</i>					
Passiver		182.998.268	213.521.274	162.444.976	163.499.779
<i>Equity and liabilities</i>					
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. <i>Contractual obligations and contingencies, etc.</i>	15				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	16				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17				

Egenkapitalopgørelse

Equity

kr.	Koncernen				
	Group				
	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	I alt
DKK	Share capital	Share premium	Reserve for development costs	Retained earnings	Total
Egenkapital 1. januar 2025 <i>Equity at 1 January 2025</i>	11.050.000	99.449.820	284.578	-3.873.997	106.910.401
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5 <i>Proposed profit allocation, see note 5</i>				5.562.571	5.562.571
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>					
Aktiverede udviklingsomkostninger <i>Capitalised development costs</i>			1.266.124	-1.266.124	0
Overførsler <i>Transfers</i>					
Overført overkurs <i>Retained premium</i>		-99.449.820		99.449.820	0
Egenkapital 31. december 2025 <i>Equity at 31 December 2025</i>	11.050.000	0	1.550.702	99.872.270	112.472.972

Egenkapitalopgørelse

Equity

kr. DKK	Morderselskabet Parent Company			I alt Total
	Aktiekapital Share capital	Overkurs ved emission Share Premium	Overført resultat Retained earnings	
Egenkapital 1. januar 2025 <i>Equity at 1 January 2025</i>	11.050.000	99.449.820	2.161.817	112.661.637
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5 <i>Proposed profit allocation, see note 5</i>			23.275.894	23.275.894
Overførsler				
Overført overkurs <i>Retained premium</i>		-99.449.820	99.449.820	0
Egenkapital 31. december 2025 <i>Equity at 31 December 2025</i>	11.050.000	0	124.887.531	135.937.531

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
	2025 kr. DKK	2024 16 mdr. 16 months kr. DKK	2025 kr. DKK	2024 16 mdr. 16 months kr. DKK
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	5.562.571	-3.589.419	23.275.894	2.161.817
Årets afskrivninger tilbageført <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	13.221.398	17.531.424	0	0
Resultat af dattervirksomheder <i>Profit/loss from subsidiaries</i>	0	0	-24.800.000	-5.500.000
Regulering af andre finansielle omkostninger <i>Adjustment of other financial expenses</i>	0	150.258	0	150.258
Skat af årets resultat tilbageført <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	5.193.270	5.558.587	-395.509	-941.564
Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i>	-7.021	0	0	0
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	564.655	-5.933.157	0	0
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat) <i>Change in receivables (ex tax)</i>	6.454.302	-50.692.488	-1.674.670	0
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	1.327.000	1.055.000	0	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit) <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>	-27.222.084	53.908.713	-11.605.989	11.931.364
Pengestrømme fra driftsaktivitet	5.094.091	17.988.918	-15.200.274	7.801.875
<i>Cash flows from operating activity</i>				
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>	-1.672.338	-120.950.193	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-303.781	-578.493	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of financial assets</i>	-123.886	-459.540	0	-160.268.321
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-2.100.005	-121.988.226	0	-160.268.321
<i>Cash flows from investing activity</i>				
Kapitaludvidelse <i>Capital increase</i>	0	110.099.820	0	110.099.820
INO HoldCo A/S Pengestrømsopgørelse INO HoldCo A/S Cash Flow Statement				22

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company	
	2025 kr. DKK	2024 16 mdr. 16 months kr. DKK	2025 kr. DKK	2024 16 mdr. 16 months kr. DKK
Provenu ved langfristet lånoptagelse <i>Proceeds from non-current borrowing</i>	0	43.966.000	0	43.966.000
Afdrag på lån <i>Instalments on loans</i>	-11.125.000	-7.011.500	-11.125.000	-7.011.500
Andre ændringer i langfristet gæld <i>Other changes in non-current debt</i>	202.312	0	202.312	0
Udbytte <i>Dividends</i>	0	0	24.800.000	5.500.000
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter <i>Other cash flows from financing activities</i>	-5.302.020	0	902.275	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-16.224.708	147.054.320	14.779.587	152.554.320
<i>Cash flows from financing activity</i>				
Ændring i likvider	-13.230.622	43.055.012	-420.687	87.874
<i>Change in cash and cash equivalents</i>				
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	43.455.012	400.000	487.874	400.000
Likvider 31. december	30.224.390	43.455.012	67.187	487.874
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>				
Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i>				
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>	30.224.390	43.455.012	67.187	487.874
Likvider	30.224.390	43.455.012	67.187	487.874
<i>Cash and cash equivalents</i>				

	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company	
	2025 kr. DKK	2024 16 mdr. 16 months kr. DKK	2025 kr. DKK	2024 16 mdr. 16 months kr. DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>				
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Average number of full-time employees</i>	38	36	0	0
Løn og gager <i>Wages and salaries</i>	27.100.352	32.337.396	0	0
Pensioner <i>Pensions</i>	4.538.150	3.540.401	0	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Social security costs</i>	503.450	457.152	0	0
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	1.677.789	1.306.943	0	0
	33.819.741	37.641.892	0	0
Vederlag til direktion <i>Remuneration of Executive Board</i>	1.894.397	0	0	0
Vederlag til bestyrelse <i>Remuneration of Board of Directors</i>	260.000	0	0	0
	2.154.397	0	0	0

Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt for moderselskabet samt sammenligningstallene i koncernen i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.
Information about Management's remuneration has been omitted for the Parent Company as well as the comparative figures for the Group, in accordance with the exemption provision of section 98 b (3)(2) of the Danish Financial Statements Act.

*Incitamentsprogrammet til direktionen og ledende medarbejdere indebærer, at ledelsen og udvalgte medarbejdere, har mulighed for at købe aktier i moderselskabet, INO HoldCo A/S. Der er tale om en særlig aktieklasser, der i alt udgør ca. 0,5% af aktiekapitalen, som kan købes af ledelsen og ledende medarbejdere. Der er i alt 500.000 aktier i aktieklassen, hvor der pr. 31 december 2025 er allokeret 100% ud på direktionen og ledende medarbejdere.
The incentive programme to the Executive Management and executive officers implies that Management and selected employees have the opportunity to buy shares in the Parent Company INO HoldCo A/S. It is a share class constituting approximately 0.5% of the share capital, which can be acquired by Management and executive officers. The share class holds 500,000 shares in total, of which 100% have been allocated to Management and executive officers at 31 December 2025.*

Noter

Notes

	Koncernen Group		Morderselskabet Parent Company	
	2025 kr. DKK	2024 16 mdr. 16 months kr. DKK	2025 kr. DKK	2024 16 mdr. 16 months kr. DKK
2 Andre finansielle indtægter				
<i>Other financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest income from group enterprises</i>	0	0	191.709	119.286
Finansielle indtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	578.943	819.867	0	4.144
	578.943	819.867	191.709	123.430
3 Andre finansielle omkostninger				
<i>Other financial expenses</i>				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest expenses to group enterprises</i>	0	0	0	77.191
Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	2.414.401	4.691.100	1.917.625	4.201.015
	2.414.401	4.691.100	1.917.625	4.278.206
4 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>	2.655.299	1.819.130	-387.713	-902.275
Regulering skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax in previous years</i>	3.756	0	0	0
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	2.534.215	3.739.457	-7.796	-39.289
	5.193.270	5.558.587	-395.509	-941.564
5 Forslag til resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	5.562.571	-3.589.419	23.275.894	2.161.817
	5.562.571	-3.589.419	23.275.894	2.161.817

Noter

Notes

6 | Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Koncernen		
	Group		
kr.	Færdiggjorte udv.projekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udv.projekter	Goodwill	Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver
DKK	Development projects completed	Goodwill	Development projects in progress and prepayments
Kostpris 1. januar 2025 <i>Cost at 1 January 2025</i>	157.625	129.561.283	215.100
Overførsler til/fra andre poster <i>Transfer</i>	95.880	0	-95.880
Tilgang <i>Additions</i>	0	0	1.672.338
Kostpris 31. december 2025 <i>Cost at 31 December 2025</i>	253.505	129.561.283	1.791.558
Afskrivninger 1. januar 2025 <i>Amortisation at 1 January 2025</i>	7.881	17.274.838	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	49.103	12.956.128	0
Afskrivninger 31. december 2025 <i>Amortisation at 31 December 2025</i>	56.984	30.230.966	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	196.521	99.330.317	1.791.558

Carrying amount at 31 December 2025

Udviklingsprojekter

Inopower A/S' udviklingsprojekter vedrører primært udvikling af nye kedeltyper. Projekterne forløber som planlagt og forventes færdiggjort inden for 1 - 2 år. Markedsundersøgelser viser, at det forøgede fokus på elektrificering af varmeproduktion via elkedelanlæg medfører en forøget efterspørgsel efter disse typer af kedler.

Inopower A/S' development projects concern primarily development of new boiler types. The projects run as planned and are expected to be completed within 1-2 years. Market research shows that the increased focus on electrification of heat production via electric boiler plants entails increased demand for these types of boilers.

Noter

Notes

7 | Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

kr. DKK	Koncernen Group	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements
Kostpris 1. januar 2025 <i>Cost at 1 January 2025</i>	1.184.402	98.079
Tilgang <i>Additions</i>	303.781	0
Afgang <i>Disposals</i>	-449.206	0
Kostpris 31. december 2025 <i>Cost at 31 December 2025</i>	1.038.977	98.079
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2025</i>	930.556	22.137
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-449.206	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	183.474	32.693
Af- og nedskrivninger 31. december 2025 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2025</i>	664.824	54.830
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	374.153	43.249
<i>Carrying amount at 31 December 2025</i>		

Noter

Notes

8 | Finansielle anlægsaktiver

Financial non-current assets

	Koncernen <i>Group</i>
kr.	Lejededesitum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
DKK	
Kostpris 1. januar 2025 <i>Cost at 1 January 2025</i>	459.540
Tilgang <i>Additions</i>	123.886
Kostpris 31. december 2025 <i>Cost at 31 December 2025</i>	583.426
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	583.426
<i>Carrying amount at 31 December 2025</i>	

	Moder- selskabet <i>Parent Company</i>
kr.	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Investments in subsidiaries</i>
DKK	
Kostpris 1. januar 2025 <i>Cost at 1 January 2025</i>	160.268.321
Kostpris 31. december 2025 <i>Cost at 31 December 2025</i>	160.268.321
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	160.268.321
<i>Carrying amount at 31 December 2025</i>	

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Investments in subsidiaries (DKK)

Navn og hjemsted <i>Name and domicile</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Inopower A/S, Danmark/Denmark	37.520.497	20.086.619	100 %

Noter

Notes

9 | Udskudt skatteaktiv

Deferred tax assets

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

The provision for deferred tax is related to differences between the carrying amount and tax base of securities, receivables, intangible and tangible fixed assets, including recognised finance lease contracts.

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
	2025	2024 16 mdr. 16 months	2025	2024 16 mdr. 16 months
	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK
Udskudt skat 1. januar <i>Deferred tax assets, beginning of year</i>	0	0	39.289	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen <i>Deferred tax of the year, income statement</i>	0	0	7.796	39.289
Udskudt skat 31. december 2025	0	0	47.085	39.289

Deferred tax assets 31 December 2025

10 | Periodeafgrænsningsposter

Prepayments and accrued income

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, herunder forsikringer og omkostninger, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

Prepayments and accrued income include prepaid expenses, including insurances and costs related to the subsequent financial year.

Noter

Notes

	2025	2024
	kr.	16 mdr.
	DKK	16 months
	kr.	kr.
	DKK	DKK
11 Aktiekapital		
Share capital		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
<i>Allocation of share capital:</i>		
A1, 2.131.819 stk. a nom. 0,1 kr.	213.182	213.182
<i>A1, 2.131.819 units in the denomination of 0,1 DKK</i>		
A2, 1.368.181 stk. a nom. 0,1 kr.	136.818	136.818
<i>A2, 1.368.181 units in the denomination of 0,1 DKK</i>		
A3, 500.000 stk. a nom. 0,1 kr.	50.000	50.000
<i>A3, 500.000 units in the denomination of 0,1 DKK</i>		
P1, 64.868.181 stk. a nom. 0,1 kr.	6.486.818	6.486.818
<i>P1, 64.868.181 units in the denomination of 0,1 DKK</i>		
P2, 41.631.819 stk. a nom. 0,1 kr.	4.163.182	4.163.182
<i>P2, 41.631.819 units in the denomination of 0,1 DKK</i>		
	11.050.000	11.050.000

12 | Hensættelser til udskudt skat

Provisions for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle og immaterielle anlægsaktiver, igangværende arbejder for fremmed regning, periodeafgrænsningsposter mv.

The provision for deferred tax is related to differences between the carrying amount and tax base of intangible and tangible fixed assets, contract work in progress, prepayments and accrued income, etc.

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2025	2024	2025	2024
		16 mdr.		16 mdr.
		16 months		16 months
	kr.	kr.	kr.	kr.
	DKK	DKK	DKK	DKK
Udskudt skat, primo	12.641.294	8.901.837	0	0
<i>Deferred tax, beginning of year</i>				
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	2.534.215	3.739.457	0	0
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>				
Udskudt skat 31. december 2025	15.175.509	12.641.294	0	0

Provision for deferred tax 31 December 2025

Noter

Notes

	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company	
	2025	2024 16 mdr. 16 months	2025	2024 16 mdr. 16 months
	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK

13 | Andre hensatte forpligtelser

Other provisions for liabilities

0-1 år

0-1 year

	100.000	0	0	0
--	---------	---	---	---

Garantiforpligtelser vedrører kedelprojekter. Garantiforpligtelser, der forventes af forfalde indenfor 1 år, er præsenteret ovenfor og udgør 100 tkr.

Guarantee commitments concerning kettle projects. Guarantee commitments, which are expected to fall due within 1 year, are presented above and amount to DKK ('000) 100.

14 | Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

	Koncernen Group			
kr. DKK	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
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank loan</i>	26.182.070	11.125.000	0	37.104.758
	26.182.070	11.125.000	0	37.104.758

	Moderselskabet Parent Company			
kr. DKK	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
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debt</i>	26.182.070	11.125.000	0	37.104.758
	26.182.070	11.125.000	0	37.104.758

Noter

Notes

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

	Koncernen Group	Moder- selskabet Parent Company
	2025	2025
	kr.	kr.
	DKK	DKK

Kautions- og garantiforpligtelser Guarantee and warranty liabilities

Kautions- og garantiforpligtelser over for tilknyttede virksomheder
Guarantee and warranty liabilities towards subsidiaries

Moder-selskabet har stillet kaution for sin dattervirksomhed, Inopower A/S.
The Parent Company has provided guarantee for its subsidiary Inopower A/S.

De samlede kautions- og garantiforpligtelser over for tilknyttede virksomheder udgør pr. balancedagen:
The total guarantee and warranty liabilities towards subsidiaries at the balance sheet date amount to:

0	0
---	---

Hæftelse i sambeskatningen

Joint liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

The Danish companies of the Group are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income and for any withholding taxes, such as dividend tax, etc.
Tax payable of the Group's jointly taxed income amounts to DKK ('000) 0 at the balance sheet date.

	Koncernen Group	Moder- selskabet Parent Company
	2025	2025
	kr.	kr.
	DKK	DKK

Leasingforpligtelser

Lease commitments

Koncernen har indgået husleje-forpligtelser og har ud over disse, indgået operationelle leasingaftaler.

The Group has entered tenancy commitments and has also entered operational leases.

De samlede leasingforpligtelser udgør pr. balancedagen:
The total lease commitments at the balance sheet date amount to:

2.297.180	0
-----------	---

Øvrige andre forpligtelser

Other financial commitments

Koncernen har indgået aftale med en konsulentvirksomhed, hvor der er en opsigelsesperiode på løbende måned + en måned.

The Group has entered an agreement with a consulting firm with a notice period of the current month plus one month.

De samlede øvrige andre forpligtelser udgør pr. balancedagen:
The total other financial commitments as of the balance sheet date amount to:

200.000	0
---------	---

Noter

Notes

16 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Til sikkerhed for selskabets engagement med Sydbank har selskabet givet pant i aktier i Inopower A/S. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver pr. 31. december 2025 udgør:

As security for the Company's commitment with Sydbank, the Company has provided shares in Inopower A/S as security. The carrying amount of the mortgaged assets at 31 December 2025 amounts to:

	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver Carrying amount of assets	Pantets nom. værdi Nominal value of mortgage or outstanding debt	Regnskabsmæssig værdi af aktiver Carrying amount of assets	Pantets nom. værdi Nominal value of mortgage or outstanding debt
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld: <i>The following assets have been provided as security for debt</i>				
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	0	0	160.268.321	500.000

Koncernen

Udover ovenstående er der i koncernen afgivet garantier overfor 3. mand på 2.850 tkr. pr. 31. december 2025.

The Group

In addition to the above, guarantees of DKK ('000) 2,850 at 31 December 2025 have been provided in the Group to a third party.

17 | Nærtstående parter

Related parties

Koncernens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

INO Mixer LLP C/O Tmf Group, 20 Farrington Street, London EC4A 4AB, England har den bestemmende indflydelse over det danske moderselskab, INO HoldCo A/S.

Transaktioner med nærtstående parter

Koncernen har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 6 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

The Group's related parties include:

Controlling interest

INO Mixer LLP C/O Tmf Group, 20 Farrington Street, London EC4A 4AB, England, has the controlling interest of the Danish Parent Company INO HoldCo A/S.

Transactions with related parties

The Group did not carry out any transactions with related parties, which were not concluded on market conditions. According to section 98c (6) of the Danish Financial Statements Act, information is provided only on transactions which were not performed at arm's length.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for INO HoldCo A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet INO HoldCo A/S samt dattervirksomheder, hvori INO HoldCo A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses- eller stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den erhvervede virksomhed.

The Annual Report of INO HoldCo A/S for 2025 has been presented in accordance with the provisions on medium-sized enterprises in reporting class C of the Danish Financial Statements Act..

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.

Consolidated Financial Statements

The Consolidated Financial Statements include the Parent Company INO HoldCo A/S and the subsidiaries in which INO HoldCo A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the Group structure.

The Consolidated Financial Statements consolidate the Financial Statements of the Parent Company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, intercompany accounts and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

Newly acquired or established enterprises are recognised in the Consolidated Financial Statements from the date of acquisition. Sold or wound-up enterprises are recognised in the Consolidated Income Statement up to the date of disposal. Comparative figures are not adjusted for newly acquired, sold or wound up enterprises.

The date of acquisition is the date at which the Group gains actual control over the acquired enterprises.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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 svarende til de medgåede omkostninger, og kun 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 koncernens og selskabets aktiviteter, herunder lønrefusioner mv.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, 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 indgår i beløbet oplyst under eventualposter mv.

Income Statement

Net revenue

Where products with a high degree of individual adjustment 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 income 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 the related costs and only 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 salary refunds. Compensations are recognised when the income is estimated to be realisable.

Other external expenses

Other external expenses include other production, sales, delivery and administrative costs, including costs of energy, marketing, premises, loss on bad debts, lease expenses, etc

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

Personaleomkostninger

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra kapitalandele af dattervirksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realiserbar. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

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 i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Staff costs

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

Other operating expenses

Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities. Losses from sale of intangible and tangible fixed assets are also included.

Income from investments in subsidiaries

Dividend from subsidiaries is recognised in the financial year in which the dividend is declared. In connection with transfers, potential profits are recognised when the economic rights related to the sold equity interests are transferred, however, at the earliest when the profit has been realised or is regarded as realisable. Moreover, realised losses other than impairments are included where identified.

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 securities, debt and transactions in foreign currencies, as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme, etc. Financial income and expenses are recognised by the amounts that relate to the financial year. Interest income and expenses are calculated on amortised cost prices.

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 share that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in equity by the share that may be attributed to entries directly to equity.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspostition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plant, fixtures and equipment

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvements

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 resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Balance Sheet

Intangible fixed assets

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired Company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

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

Tangible fixed assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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
3-4 år	0%
3 år	0%

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.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og 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.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

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 hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af direkte færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Financial non-current assets

Investments in subsidiaries are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at cost. Deposits are not depreciated.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and property, plant and equipment together with fixed assets, which are not measured at fair value, are assessed annually 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 recoverable amount is lower than the carrying amount, the asset is written down to the recoverable amount.

The recoverable amount is calculated at the higher of the capital value and the sales value less expected costs of a sale. The capital value is determined as the Company's share in the current value of the net cash flows which the subsidiary is expected to generate through its activities and from sale of assets after the end of their useful lives. A discount rate is used which reflects the risk-free market rate and the owners' minimum return on interest requirements for similar assets. The growth rate in the terminal period is determined in accordance with the standards within the industry.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable amount is lower than cost, the inventories are written down to the lower amount.

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

The net realisable value of inventories is stated at the expected sales price less direct completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price of the inventories.

Tilgodehavender

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

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

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

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

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. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

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

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is written down to meet expected losses.

Write-off is performed to provide for losses when an objective indication has been assessed to have incurred that a receivable or a portfolio of receivables are impaired. If there is an objective indication that an individual receivable is impaired, the write-off is performed at individual level.

Receivables for which there are no objective indication of impairment at individual level are assessed at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' registered office and credit rating in accordance with the Company's policy for credit risk management. The objective indicators, which are applied for portfolios, are determined based on the historical loss experiences.

Write-off is determined as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of the expected cash flows, including realisable value of any received collaterals. The effective interest rate is used as discount rate for the single receivable or portfolio.

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 stage of completion is determined based on an assessment of the work performed, usually calculated as the relation between the costs incurred and the total expected costs for the contract in question.

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.

Costs relating to sales work and obtaining of contracts are recognised in the Income Statement as and when they are incurred.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til forbedring af arbejder inden for garantiperioden på op til 2 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen.

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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 blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Prepayments and accrue income, 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, loss on work in progress, restructurings etc. and deferred tax.

Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period of 1 to 2 years. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.

When it is likely that the total costs will exceed the total income on the contract work in progress, a provision is made for the total loss that is anticipated on the contract.

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.

The Company is subject to joint taxation with Danish Group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

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 carryforwards, are measured at the amount at which the asset is expected to be used within a reasonable number of years, either by setoff against tax on future earnings or by setoff against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

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 will 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

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less transaction costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the Income Statement over the loan period.

The amortised cost of current liabilities corresponds usually to the nominal value.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer og som uden hindringer kan omsættes til likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include cash at bank and in hand and short-term securities, for which there is only negligible risk of changes in value, and which are readily negotiable for cash at bank and in hand.