

INO HoldCo A/S

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

Årsrapport 2023/24
Annual Report 2023/24

31. juli - 31. december
31 July - 31 December

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling, den 29. april 2025
*The Annual Report has been presented and adopted at the Company's
Annual General Meeting on 29 April 2025*

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 revisionsaktieselskab
Industrivej 10
DK-9440 Aabybro
CVR no. 20 22 26 70

Tlf.: +45 98 27 98 11
aabybro@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO

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 6-11

Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management Commentary

Hoved- og nøgletal for koncernen 12

Financial Highlights of the Group

Ledelsesberetning 13-14

Management Commentary

Koncern- og årsregnskab 31. juli 2023 - 31. december 2024

Consolidated and Parent Company Financial Statements 31 July 2023 - 31 December 2024

Resultatopgørelse 15

Income Statement

Balance 16-19

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

Selskabsoplysninger

Company Details

Selskabet Company

INO HoldCo A/S
Bouet Møllevej 5
9400 Nørresundby

CVR-nr.: 44 21 03 71

CVR No.:

Stiftet: 31. juli 2023

Established: 31 July 2023

Kommune: Aalborg

Municipality:

Regnskabsår: 31. juli 2023 - 31. december 2024

Financial Year: 31 July 2023 - 31 December 2024

Bestyrelse Board of Directors

Mats Åke Lundgren, formand

Chairman

Alfonso Luis Caro Vazquez

Troels Davidsen

Direktion Executive Board

Alfonso Luis Caro Vazquez

Revision Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Industrivej 10

9440 Aabybro

Pengeinstitut Bank

Sydbank

Vejlevej 24

7000 Fredericia

Advokat Law Firm

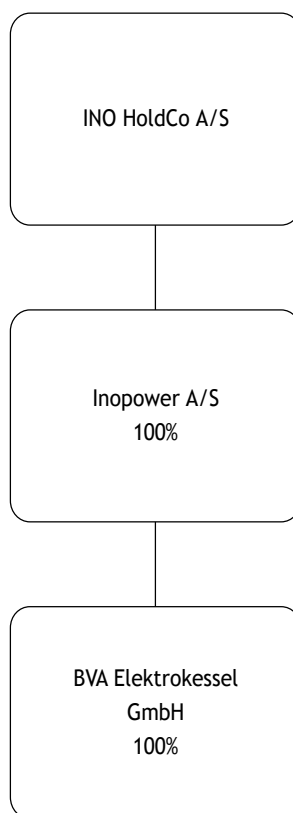
DLA Piper Denmark Law Firm P/S

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 31. juli 2023 - 31. december 2024 for INO HoldCo A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 31. juli 2023 - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nørresundby, den 29. april 2025
Nørresundby, 29 April 2025

Direktion:
Executive Board

Alfonso Luis Caro Vazquez

Bestyrelse:
Board of Directors

Mats Åke Lundgren
Formand
Chairman

Alfonso Luis Caro Vazquez

Troels Davidsen

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of INO HoldCo A/S for the financial year 31 July 2023 - 31 December 2024.

The Annual Report is presented 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 Group's and the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2024 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 31 July 2023 - 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 INO HoldCo A/S

Revisionspåtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for INO HoldCo A/S for regnskabsåret 31. juli 2023 - 31. december 2024, 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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 31. juli 2023 - 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 INO HoldCo A/S

Auditor opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of INO HoldCo A/S for the financial year 31 July 2023 - 31 December 2024, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes and 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 2024 and of the results of the Group and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 31 July 2023 - 31 December 2024 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We performed 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 section "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements" 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 (IESBA Code) and 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 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 regnskabsbrugere 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 international standards 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 international standards 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 and 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.

Statement on Management Commentary

Management is responsible for the Management Commentary.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements does not cover the 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 the 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 the Management Commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the 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 the Management Commentary.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

ERKLÆRING I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

Selvfinansiering

Selskabet har modtaget midler fra dets datterselskab, som efter vores vurdering er i strid med selskabslovens regler omkring selvfinansiering, og ledelsen kan ifalde ansvar herfor. Lånet er indfriet d. 15. januar 2025.

Aabybro, den 29. april 2025

Aabybro, 29 April 2025

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20 22 26 70

CVR no.

Ditte Jaedicke

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr. mne48488

MNE no.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Self-financing

The Company has received funds from its subsidiary, which in our opinion is in contravention of the rules of the Danish Companies Act on self-financing, and Management may be held liable for this. The loan has been repaid on January 15, 2025.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial Highlights of the Group

	2023/24 tkr. DKK '000
Resultatopgørelse	
Income statement	
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	67.089
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) <i>Operating profit/loss before depreciation and amortisation (EBITDA)</i>	23.372
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss of main activities</i>	5.840
Finansielle poster, netto <i>Financial income and expenses, net</i>	-3.871
Årets resultat før skat <i>Profit/loss for the year before tax</i>	1.969
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-3.589
Balance	
Balance sheet	
Balancesum <i>Total assets</i>	213.521
Egenkapital <i>Equity</i>	106.910
Pengestrømme	
Cash flows	
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	-578
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	36
Average number of full-time employees	

Ledelsesberetning

Management Commentary

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.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Udviklingen i aktiviteter har været negativt påvirket af, at flere projekter fra kundernes side har været forsinkede. Herudover anses aktiviteter og økonomiske forhold 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 2024 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.

Videnressourcer

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.

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 software for balancing the electricity grid.

Unusual matters

No unusual matters have occurred during the financial year.

Development in activities and financial and economic position

The development of activities has been negatively impacted by delays in several projects on the customers' part. 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 several projects have been delayed on the customers' part with the consequence that activities and earnings in 2024 have been 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 situation

As a result of the Group's activities within heat and energy supply, the Group is cognizant of the environment and works continuously on reducing the environmental impact of the Group's activities.

Knowledge resources

It is significant for the Group continuously to be able to attract and attach competent manpower. To ensure a high and, at the same time, competitive service and quality, resources are currently invested in to upgrade the skills of the Group's employees.

Ledelsesberetning

Management Commentary

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 2025.

Forventninger til fremtiden

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

Der forventes i 2025 et resultat minimum på niveau med 2024. Der forventes et resultat i koncernen for 2025 i niveauet 10-15 mio. kr.

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 2025.

Future expectations

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

It is expected that the profit for 2025 as a minimum will be in the same range as of 2024. It is expected that a profit for the Group for 2025 will be in the range of DKK 10-15m.

Resultatopgørelse 31. juli - 31. december

Income Statement 31 July - 31 December

		Koncernen	Moder- selskabet
		Group	Parent Company
	Note	2023/24 kr. DKK	2023/24 kr. DKK
Bruttofortjeneste		67.088.818	-124.971
<hr/>			
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-37.641.892	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment losses for tangible and intangible assets</i>		-17.531.424	0
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>	2	-6.075.101	0
Driftsresultat		5.840.401	-124.971
<hr/>			
<i>Operating profit</i>			
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	5.500.000
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	819.867	123.430
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	-4.691.100	-4.278.206
Resultat før skat		1.969.168	1.220.253
<hr/>			
<i>Profit before tax</i>			
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-5.558.587	941.564
Årets resultat	6	-3.589.419	2.161.817
<hr/>			
<i>Loss for the year</i>			

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

	Koncernen	Moder-
	Group	selskabet
		Parent Company
Aktiver		
Assets	Note	
	2024	2024
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Development projects completed</i>	149.744	0
Goodwill <i>Goodwill</i>	112.286.445	0
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger <i>Development projects in progress and prepayments</i>	215.100	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7 112.651.289	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	253.846	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	75.942	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8 329.788	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	0	160.268.321
Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>	459.540	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial non-current assets</i>	9 459.540	160.268.321
Anlægsaktiver	113.440.617	160.268.321
Non-current assets		

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

	Koncernen	Moder-
	Group	selskabet
	2024	2024
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Aktiver (fortsat)		
Assets (continued)		
	Note	
Råvarer og hjælpematerialer	4.787.447	0
<i>Expenses for raw materials and consumables</i>		
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	1.000.000	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
Forudbetaling for varer	145.710	0
<i>Prepayments</i>		
Varebeholdninger	5.933.157	0
<i>Inventories</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	33.295.765	0
<i>Trade receivables</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	15.761.814	0
<i>Contract work in progress</i>		
Udskudt skatteaktiv	10 0	39.289
<i>Deferred tax assets</i>		
Andre tilgodehavender	1.480.144	0
<i>Other receivables</i>		
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	2.704.295
<i>Joint tax contribution receivable</i>		
Periodeafgrænsningsposter	11 154.765	0
<i>Prepayments and accrued income</i>		
Tilgodehavender	50.692.488	2.743.584
<i>Receivables</i>		
Likvide beholdninger	43.455.012	487.874
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Omsætningsaktiver	100.080.657	3.231.458
<i>Current assets</i>		
Aktiver	213.521.274	163.499.779
<i>Assets</i>		

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

		Koncernen	Moder-
		Group	selskabet
			Parent Company
	Note	2024	2024
		kr.	kr.
		DKK	DKK
Passiver			
Equity and liabilities			
Aktiekapital	12	11.050.000	11.050.000
<i>Share capital</i>			
Overkurs ved emission		99.449.820	99.449.820
<i>Share premium</i>			
Reserve for udviklingsomkostninger		284.578	0
<i>Reserve for development costs</i>			
Overført resultat		-3.873.997	2.161.817
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital		106.910.401	112.661.637
Equity			
Hensættelser til udskudt skat	13	12.641.294	0
<i>Provision for deferred tax</i>			
Andre hensatte forpligtelser	14	1.055.000	0
<i>Other provisions</i>			
Hensatte forpligtelser		13.696.294	0
Provisions			

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

		Koncernen	Moder-
		Group	selskabet
			Parent Company
	Note	2024	2024
		kr.	kr.
		DKK	DKK
Passiver (fortsat)			
Equity and liabilities (continued)			
Gæld til pengeinstitutter		25.979.758	25.979.758
<i>Bank debt</i>			
Langfristede gældsforpligtelser	15	25.979.758	25.979.758
<i>Non-current liabilities</i>			
Gæld til pengeinstitutter		11.125.000	11.125.000
<i>Bank debt</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning		23.753.916	0
<i>Contract work in progress</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.310.664	50.000
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	3.764.495
<i>Debt to Group companies</i>			
Selskabsskat		1.802.020	1.802.020
<i>Corporation tax payable</i>			
Anden gæld		13.943.221	8.116.869
<i>Other liabilities</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		66.934.821	24.858.384
<i>Current liabilities</i>			
Gældsforpligtelser		92.914.579	50.838.142
Liabilities			
Passiver		213.521.274	163.499.779
Equity and liabilities			
Eventualposter mv.	16		
<i>Contingencies etc.</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
<i>Charges and securities</i>			
Nærtstående parter	18		
<i>Related parties</i>			

Egenkapitalopgørelse

Equity

kr.	Koncernen					I alt
	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>	
DKK	<i>Share capital</i>	<i>Share premium</i>				<i>Total</i>
Egenkapital 31. juli 2023 <i>Equity at 31 July 2023</i>	400.000	0	0	0	0	400.000
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6 <i>Proposed profit allocation, see note 6</i>				-3.589.419		-3.589.419
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>						
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	10.650.000	99.449.820				110.099.820
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>						
Aktiverede udviklingsomkostninger <i>Capitalised development costs</i>			284.578	-284.578		0
Egenkapital 31. december 2024 <i>Equity at 31 December 2024</i>	11.050.000	99.449.820	284.578	-3.873.997	0	106.910.401

Egenkapitalopgørelse

Equity

kr. DKK	Moderselskabet Parent Company			I alt Total
	Aktiekapital Share capital	Overkurs ved emission Share Premium	Overført resultat Retained earnings	
Egenkapital 31. juli 2023 Equity at 31 July 2023	400.000	0	0	400.000
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6 Proposed profit allocation, see note 6			2.161.817	2.161.817
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>				
Kapitalforhøjelse Capital increase	10.650.000	99.449.820		110.099.820
Egenkapital 31. december 2024 <i>Equity at 31 December 2024</i>	11.050.000	99.449.820	2.161.817	112.661.637

Der er i regnskabsåret tegnet 106.500.000 stk. nye kapitalandele til en pålydende værdi på 10.650.000 kr.
In the financial year, 106,500,000 new capital shares were issued with a nominal value of DKK ('000) 10,650.

Pengestrømsopgørelse 31. juli - 31. december

Cash Flow Statement 31 July - 31 December

	Koncernen	Moder- selskabet
	<i>Group</i>	<i>Parent Company</i>
	2023/24	2023/24
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat	-3.589.419	2.161.817
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført	17.531.424	0
<i>Depreciation and amortisation, reversed</i>		
Resultat af dattervirksomheder	0	-5.500.000
<i>Profit/loss from subsidiaries</i>		
Regulering af andre finansielle omkostninger	150.258	150.258
<i>Adjustment of other financial expenses</i>		
Skat af årets resultat tilbageført	5.558.587	-941.564
<i>Tax on profit/loss, reversed</i>		
Ændring i varebeholdninger	-5.933.157	0
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)	-50.692.488	0
<i>Change in receivables (ex tax)</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.055.000	0
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)	53.908.713	11.931.364
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>		
Pengestrømme fra driftsaktivitet	17.988.918	7.801.875
<i>Cash flows from operating activity</i>		
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-120.950.193	0
<i>Purchase of intangible assets</i>		
Køb af materielle anlægsaktiver	-578.493	0
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>		
Køb af finansielle anlægsaktiver	-459.540	-160.268.321
<i>Purchase of financial assets</i>		
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-121.988.226	-160.268.321
<i>Cash flows from investing activity</i>		

Pengestrømsopgørelse 31. juli - 31. december

Cash Flow Statement 31 July - 31 December

	Koncernen	Moder- selskabet
	<i>Group</i>	<i>Parent Company</i>
	2023/24	2023/24
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Kapitaludvidelse <i>Capital increase</i>	110.099.820	110.099.820
Provenu ved langfristet lånoptagelse <i>Proceeds from non-current borrowing</i>	43.966.000	43.966.000
Afdrag på lån <i>Instalments on loans</i>	-7.011.500	-7.011.500
Udbytte <i>Dividends</i>	0	5.500.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	147.054.320	152.554.320
<i>Cash flows from financing activity</i>		
Ændring i likvider	43.055.012	87.874
<i>Change in cash and cash equivalents</i>		
Likvider 31. juli <i>Cash and cash equivalents at 31 July</i>	400.000	400.000
Likvider 31. december	43.455.012	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>	43.455.012	487.874
Likvider	43.455.012	487.874
<i>Cash and cash equivalents</i>		

Noter

Notes

	Koncernen	Moder-selskabet
	Group	Parent Company
	2023/24	2023/24
	kr.	kr.
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Average number of full time employees</i>	36	0
Løn og gager <i>Wages and salaries</i>	32.337.396	0
Pensioner <i>Pensions</i>	3.540.401	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Social security costs</i>	457.152	0
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	1.306.943	0
	37.641.892	0

Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.

Information about Management's remuneration has been excluded in accordance with the exclusion clause of section 98 b (3)(2) of the Danish Financial Statements Act.

2 | Særlige poster

Special items

Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger i forbindelse med anskaffelse af kapitalandel i Inopower A/S. Udgiften er indregnet under andre driftsomkostninger i resultatopgørelsen med følgende beløb:

The group has incurred transaction costs in connection with the acquisition of a capital share in Inopower A/S. The cost is recognized under other operating expenses in the income statement with the following amount:

	Koncernen	Moder-selskabet
	Group	Parent Company
	2023/24	2023/24
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Transaktionsomkostninger <i>Transaction costs</i>	6.075.101	0
	6.075.101	0

Noter

Notes

	Koncernen	Moder- selskabet
	Group	Parent Company
	2023/24	2023/24
	kr.	kr.
	DKK	DKK
3 Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	119.286
<i>Interest income from group enterprises</i>		
Finansielle indtægter i øvrigt	819.867	4.144
<i>Other interest income</i>		
	819.867	123.430
4 Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	77.191
<i>Interest expenses to group enterprises</i>		
Finansielle omkostninger i øvrigt	4.691.100	4.201.015
<i>Other interest expenses</i>		
	4.691.100	4.278.206
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.819.130	-902.275
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>		
Regulering af udskudt skat	3.739.457	-39.289
<i>Adjustment of deferred tax</i>		
	5.558.587	-941.564
6 Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat	-3.589.419	2.161.817
<i>Retained earnings</i>		
	-3.589.419	2.161.817

Noter

Notes

7 | 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 <i>Development projects in progress and prepayments</i>
DKK	<i>Development projects completed</i>	<i>Goodwill</i>	
Tilgang <i>Additions</i>	157.625	129.561.283	215.100
Kostpris 31. december 2024 <i>Cost at 31 December 2024</i>	157.625	129.561.283	215.100
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	7.881	17.274.838	0
Afskrivninger 31. december 2024 <i>Amortisation at 31 December 2024</i>	7.881	17.274.838	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	149.744	112.286.445	215.100

Carrying amount at 31 December 2024

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.

Goodwill

Ino HoldCo A/S har erhvervet kapitalandele i Inopower A/S i årets løb. Kostprisen for kapitalandelen udgør 160.268 tkr. Goodwill af årets køb udgør 129.561 tkr.

Ino HoldCo A/S has acquired capital shares in Inopower A/S. The purchase price for the capital share amounts to DKK ('000) 160.268. Goodwill amounts to DKK ('000) 129.561.

Noter

Notes

8 | Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	<i>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and equipment</i>	<i>Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements</i>
kr.		
DKK		
Tilgang <i>Additions</i>	480.414	98.079
Kostpris 31. december 2024	480.414	98.079
<i>Cost at 31 December 2024</i>		
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	226.568	22.137
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	226.568	22.137
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2024</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	253.846	75.942
<i>Carrying amount at 31 December 2024</i>		

Noter

Notes

9 | Finansielle anlægsaktiver

Financial non-current assets

	Koncernen	
	Group	
kr.	Kapitalandele i dattervirksomheder	Lejededpositum og andre tilgodehavender
DKK	Investments in subsidiaries	Rent deposit and other receivables
Tilgang	0	459.540
Additions		
Kostpris 31. december 2024	0	459.540
Cost at 31 December 2024		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	0	459.540
Carrying amount at 31 December 2024		

	Moder-selskabet	
	Parent Company	
kr.	Kapitalandele i dattervirksomheder	
DKK	Investments in subsidiaries	
Tilgang		160.268.321
Additions		
Kostpris 31. december 2024		160.268.321
Cost at 31 December 2024		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024		160.268.321
Carrying amount at 31 December 2024		

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Investments in subsidiaries (DKK)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Name and domicile	Equity	Profit/loss for the year	Ownership
Inopower A/S, Danmark/Denmark	42.230.646	13.802.978	100 %

Noter

Notes

10 | 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	Moder-
	Group	selskabet
		Parent Company
	2024	2024
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	0	39.289
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Udskudt skat 31. december 2024	0	39.289
<i>Deferred tax assets 31 December 2024</i>		

11 | Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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.

12 | Aktiekapital

Share capital

Aktiekapitalen er fordelt således:

Allocation of share capital:

A1, 2.131.819 stk. a nom. 0,1 kr.	213.182
<i>A1, 2.131.819 unit in the denomination of 0,1 DKK</i>	
A2, 1.368.181 stk. a nom. 0,1 kr.	136.818
<i>A2, 1.368.181 unit in the denomination of 0,1 DKK</i>	
A3, 500.000 stk. a nom. 0,1 kr.	50.000
<i>A3, 500.000 unit in the denomination of 0,1 DKK</i>	
P1, 64.868.181 stk. a nom. 0,1 kr.	6.486.818
<i>P1, 64.868.181 unit in the denomination of 0,1 DKK</i>	
P2, 41.631.819 stk. a nom. 0,1 kr.	4.163.182
<i>P2, 41.631.819 unit in the denomination of 0,1 DKK</i>	
	11.050.000

Noter

Notes

13 | Hensættelser til udskudt skat

Provision 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 m.v.

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	Moder-
	<i>Group</i>	<i>selskabet</i>
		<i>Parent Company</i>
	2024	2024
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Udskudt skat, primo	8.901.837	0
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	3.739.457	0
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Udskudt skat 31. december 2024	12.641.294	0

Provision for deferred tax 31 December 2024

14 | Andre hensatte forpligtelser

Other provisions for liabilities

Garantiforpligtelser vedrørende kedelprojekter. Ingen garantiforpligtelser forventes af forfalde indenfor 1 år.
Guarantee commitments concerning kettle projects. No guarantee commitments are expected to fall due within 1 year.

Noter

Notes

15 | Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

	Koncernen		
	Group		
kr.	31/12 2024	Afdrag	Restgæld
	gæld i alt	næste år	efter 5 år
DKK	31/12 2024	Repayment	Debt outstanding
	total liabilities	next year	after 5 years
Gæld til pengeinstitutter	37.104.758	11.125.000	0
Bank debt			
	37.104.758	11.125.000	0

	Moderselskabet		
	Parent Company		
kr.	31/12 2024	Afdrag	Restgæld
	gæld i alt	næste år	efter 5 år
DKK	31/12 2024	Repayment	Debt outstanding
	total liabilities	next year	after 5 years
Gæld til pengeinstitutter	37.104.758	11.125.000	0
Bank debt			
	37.104.758	11.125.000	0

Noter

Notes

16 | Eventualposter mv.

Contingencies etc.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

	Koncernen	Moder- selskabet
	<u>Group</u>	<u>Parent Company</u>
	2024	2024
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Huslejeforpligtelser med en uopsigelsesperiode på: <i>Rental commitments, the remaining non-cancellable period being:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	722.265	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.023.209	0
	1.745.474	0

Moderselskabet har stillet kaution for sin dattervirksomhed, Inopower A/S.

The Company has provided a guarantee for its subsidiary Inopower A/S.

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 1.802 tkr. pr. balancedagen.

The Danish companies of the group is jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to DKK ('000) 1.802 at the balance sheet date.

Noter

Notes

17 | 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 2024 udgør:

As security for the Company's engagement with Sydbank, the Company has pledged shares in Inopower A/S. The accounting value of the pledged assets per 31 December 2024 amounts to DKK

Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
Regnskabsmæssig værdi af aktiver <i>Carrying amount of assets</i>	Pantets nom. værdi <i>Nominal value of mortgage or outstanding debt</i>	Regnskabsmæssig værdi af aktiver <i>Carrying amount of assets</i>	Pantets nom. værdi <i>Nominal value of mortgage or outstanding debt</i>

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:

The following assets have been provided as security for debt

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 3.903 tkr. pr. 31. december 2024.

The Group

In addition to the above, guarantees of DKK ('00) 3,903 at 31 December 2024 have been provided in the Group to a third party.

18 | Nærtstående parter

Related parties

Selskabets 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

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

The Company'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 Company did not carry out any transactions which were not concluded on market conditions. According to section 98c (7) 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 2023/24 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter følgende regnskabspraksis.

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 sammentrag 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 2023/24 has been presented in accordance with the provisions of the Danish medium-size Financial Statements Act for enterprises in reporting class C.

The Annual Report is prepared with the following accounting principles.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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 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.

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 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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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 realisabel. 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 a-contoskatteordningen 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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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 markedsposition 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:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-4 år	0%
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	3 år	0%

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

Tangible fixed assets

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
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-4 år	0%
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	3 år	0%

Profit or loss on sale of tangible fixed assets 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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle anlægsaktiver

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

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen, som er tidspunkt for opnåelse af kontrol. Købsvederlaget består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver og forpligtelser. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsesdagen. Efterfølgende reguleringer af betinget købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Konstaterede merværdier i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi indregnes og måles i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til.

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO princippet med fradrag af eventuelle nedskrivninger til en lavere nettorealiseringsværdi. Tilgodehavender og gæld måles til amortiseret kostpris.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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.

Acquired enterprises are subject to the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date, which is the time for obtaining control. The purchase consideration consists of the fair value of the agreed consideration in the form of transferred assets and liabilities. If a part of the purchase consideration is contingent on future events or compliance with agreed terms, this part of the purchase consideration is recognised at fair value at the date of acquisition. Subsequent regulations of the contingent purchase consideration are recognised in the Income Statement.

The fair value is determined based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated by using generally accepted valuation models. The acquisition date is the date on which the Company gains actual control over the acquired entity.

Ascertained excess values in relation to the underlying company's equity value are recognised and measured in accordance with the accounting policies for the assets and liabilities, to which they are attributable.

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accumulated depreciations. Inventories are measured at cost according to the FIFO principle with deductions of any depreciations at a lower net realisation value. Receivables and payables are measured at amortised cost.

Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life which is determined on the basis of Management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is 10 years. The amortisation period is determined on the basis of an assessment of the acquired entity's market position and earnings profile, and the industry-specific condition.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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 nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

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

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 tangible assets 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.

Receivables

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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.

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.

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, 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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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 a-contoskatteordningen. 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.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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 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.

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.