



C.F. Nielsen A/S

Solbjergvej 19, 9574 Bælum

CVR-nr. 21 48 39 74

Company reg. no. 21 48 39 74

Årsrapport

Annual report

2025

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 11. marts 2026.
The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 11 March 2026.

Jesper Stecher Madsen

Dirigent

Chairman of the meeting

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
Management's statement	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	7
Company information	
Ledelsesberetning	8
Management's review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2025	
Financial statements 1 January - 31 December 2025	
Resultatopgørelse	9
Income statement	
Balance	10
Balance sheet	
Noter	15
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	18
Accounting policies	

Notes to users of the English version of this document:

This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.

To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, IAS/IFRS English terminology has been used.

Please note that decimal points remain unchanged from Danish version of the document. This means that DKK 146.940 corresponds to the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % corresponds to 23.5 %.

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2025 for C.F. Nielsen A/S.

Today, the Board of Directors and the Managing Director have approved the annual report of C.F. Nielsen A/S for the financial year 2025.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

We consider the chosen accounting policy to be appropriate, and in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2025 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2025.

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

Further, in our opinion, the Management's review gives a true and fair review of the matters discussed in the Management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved at the Annual General Meeting.

Bælum, den 11. marts 2026
Bælum, 11 March 2026

Direktion
Managing Director

Jesper Stecher Madsen

Bestyrelse
Board of directors

Henning M. Larsen

Mogens Slot Knudsen

Roland Hermann Ruf

Til aktionæerne i C.F. Nielsen A/S**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for C.F. Nielsen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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 Shareholders of C.F. Nielsen A/S**Opinion**

We have audited the financial statements of C.F. Nielsen A/S for the financial year 1 January - 31 December 2025, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes, for the Company. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

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

Basis for Opinion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

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

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

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

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

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

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

Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 11. marts 2026

Aalborg, 11 March 2026

Redmark

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 29 44 27 89

Company reg. no. 29 44 27 89

Søren Korgaard-Møllerup

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne31477

Our opinion on the financial statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet The company	C.F. Nielsen A/S Solbjergvej 19 9574 Bælum
	Telefon: +4598337400 Phone
	Hjemmeside: www.cfnielsen.com Web site
	CVR-nr.: 21 48 39 74 Company reg. no.
	Stiftet: 21. december 1998 Established: 21 December 1998
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december Financial year: 1 January - 31 December
Bestyrelse Board of directors	Henning M. Larsen Mogens Slot Knudsen Roland Hermann Ruf
Direktion Managing Director	Jesper Stecher Madsen
Revision Auditors	Redmark Godkendt Revisionspartnerselskab Hasseris Bymidte 6 9000 Aalborg
Bankforbindelse Bankers	Danske Bank A/S
Modervirksomhed Parent company	RUF Trading I GmbH & Co. KG
Kapitalinteresse Participating interest	Kinetic Biofuel, A/S, Bælum

Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af udvikling, produktion og salg af specialmaskiner samt underleverandørarbejde.

Væsentlige ændringer i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Der har ikke været væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold.

Årets bruttofortjeneste udgør t.kr. 24.661 mod t.kr. 35.978 sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør t.kr. 584 mod t.kr. 9.201 sidste år. Ledelsen anser årets resultat for mindre tilfredsstillende.

Description of key activities of the company

Like previous years, the main activity has been the development, production and sale of specialized machines and subcontracting work.

Significant changes in the company's activities and financial matters

There have been no significant changes in activities and financial matters.

The gross profit for the year totals TDKK 24.661 against TDKK 35.978 last year. Profit or loss from ordinary activities after tax totals TDKK 584 against TDKK 9.201 last year. Management considers the net profit or loss for the year less satisfactory.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

Amounts concerning 2025: DKK.

Amounts concerning 2024: DKK thousand.

<u>Note</u>	2025 kr.	2024 t.kr.
Bruttofortjeneste		
Gross profit	24.685.122	35.978
2 Personalemkostninger		
Staff costs	-23.118.565	-23.986
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
Depreciation, amortisation, and impairment	-980.203	-930
Driftsresultat		
Operating profit	586.354	11.062
Andre finansielle indtægter		
Other financial income	385.758	1.089
Øvrige finansielle omkostninger		
Other financial expenses	-219.772	-338
Resultat før skat		
Pre-tax net profit or loss	752.340	11.813
Skat af årets resultat		
Tax on net profit or loss for the year	-167.966	-2.612
Årets resultat		
Net profit or loss for the year	584.374	9.201
Forslag til resultatdisponering:		
Proposed distribution of net profit:		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret		
Extraordinary dividend distributed during the financial year	0	5.000
Overføres til overført resultat		
Transferred to retained earnings	584.374	4.201
Disponeret i alt		
Total allocations and transfers	584.374	9.201

Balance 31. december

Balance sheet at 31 December

Amounts concerning 2025: DKK.

Amounts concerning 2024: DKK thousand.

Note	2025 kr.	2024 t.kr.
Aktiver		
Assets		
Anlægsaktiver		
Non-current assets		
Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, It, varemærker samt lignende rettigheder		
Acquired concessions, patents, licenses, It, trademarks, and similar rights	296.086	5
Immaterielle anlægsaktiver i alt		
Total intangible assets	296.086	5
Grunde og bygninger		
Land and buildings	26.116.773	7.910
Produktionsanlæg og maskiner		
Plant and machinery	4.422.450	2.561
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Other fixtures, fittings, tools and equipment	761.006	327
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		
Property, plant, and equipment under construction and prepayments for property, plant, and equipment	0	1.386
Materielle anlægsaktiver i alt		
Total property, plant, and equipment	31.300.229	12.184

Balance 31. december

Balance sheet at 31 December

Amounts concerning 2025: DKK.

Amounts concerning 2024: DKK thousand.

Aktiver

Assets

<u>Note</u>	2025 kr.	2024 t.kr.
Kapitalinteresser		
Investments in participating interests	400.000	400
Andre værdipapirer og kapitalandele		
Other financial investments	<u>15.000</u>	<u>15</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt		
Total investments	<u>415.000</u>	<u>415</u>
Anlægsaktiver i alt		
Total non-current assets	<u>32.011.315</u>	<u>12.604</u>
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Råvarer og hjælpematerialer		
Raw materials and consumables	370.042	349
Varer under fremstilling		
Work in progress	2.021.938	1.098
Fremstillede varer og handelsvarer		
Manufactured goods and trade goods	13.884.170	10.007
Forudbetalinger for varer		
Prepayments for goods	<u>23.095</u>	<u>0</u>
Varebeholdninger i alt		
Total inventories	<u>16.299.245</u>	<u>11.454</u>

Balance 31. december

Balance sheet at 31 December

Amounts concerning 2025: DKK.

Amounts concerning 2024: DKK thousand.

Aktiver		
Assets		
<u>Note</u>	2025	2024
	kr.	t.kr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
Trade receivables	6.181.804	7.797
3 Igangværende arbejder for fremmed regning		
Contract work in progress	141.483	1.783
Tilgodehavender hos kapitalinteresser		
Receivables from participating interest	386.429	1.742
Tilgodehavende selskabsskat		
Receivable corporate tax	790.184	0
Andre tilgodehavender		
Other receivables	829.389	130
Periodeafgrænsningsposter		
Prepayments	<u>260.011</u>	<u>160</u>
Tilgodehavender i alt		
Total receivables	<u>8.589.300</u>	<u>11.612</u>
Likvide beholdninger		
Cash and cash equivalents	<u>8.497.379</u>	<u>31.438</u>
Omsætningsaktiver i alt		
Total current assets	<u>33.385.924</u>	<u>54.504</u>
Aktiver i alt		
Total assets	<u>65.397.239</u>	<u>67.108</u>

Balance 31. december

Balance sheet at 31 December

Amounts concerning 2025: DKK.

Amounts concerning 2024: DKK thousand.

Passiver

Equity and liabilities

Note	2025 kr.	2024 t.kr.
Egenkapital		
Equity		
Virksomhedskapital		
Contributed capital	4.000.000	4.000
Overført resultat		
Retained earnings	50.237.213	49.653
Egenkapital i alt		
Total equity	54.237.213	53.653
Hensatte forpligtelser		
Provisions		
Hensættelser til udskudt skat		
Provisions for deferred tax	1.180.366	1.114
4 Andre hensatte forpligtelser		
Other provisions	1.842.760	2.922
Hensatte forpligtelser i alt		
Total provisions	3.023.126	4.036
Gældsforpligtelser		
Liabilities other than provisions		

Balance 31. december

Balance sheet at 31 December

Amounts concerning 2025: DKK.

Amounts concerning 2024: DKK thousand.

Passiver

Equity and liabilities

<u>Note</u>	2025 kr.	2024 t.kr.
Modtagne forudbetalinger fra kunder		
Prepayments received from customers	1.664.231	2.767
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
Trade creditors	4.660.788	3.247
Selskabsskat		
Income tax payable	0	377
Anden gæld		
Other payables	1.599.556	1.948
Periodeafgrænsningsposter		
Deferred income	<u>212.325</u>	<u>1.080</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
Total short term liabilities other than provisions	<u>8.136.900</u>	<u>9.419</u>
Gældsforpligtelser i alt		
Total liabilities other than provisions	<u>8.136.900</u>	<u>9.419</u>
Passiver i alt		
Total equity and liabilities	<u>65.397.239</u>	<u>67.108</u>

1 Særlige poster

Special items

5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and security

6 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Noter

Notes

Amounts concerning 2025: DKK.

Amounts concerning 2024: DKK thousand.

1. Særlige poster

Special items

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til virksomhedens indtjenings-skabende driftsaktiviteter. Der er en særlig indtægt i regnskabet på TDKK 3.109 vedr. tidligere projekter. Denne er indregnet i bruttoresultatet.

Special items include significant revenues and expenses that have a special nature in relation to the company's income generating operating activities. There is a special income in the financial statements of TDKK 3.109 regarding previous projects. This is recognised in the gross profit.

	2025	2024
	kr.	t.kr.

2. Personaleomkostninger

Staff costs

Lønninger og gager		
Salaries and wages	19.767.221	20.793
Pensioner		
Pension costs	2.878.913	2.731
Andre omkostninger til social sikring		
Other costs for social security	472.431	462
	23.118.565	23.986
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
Average number of employees	37	39

Noter

Notes

Amounts concerning 2025: DKK.

Amounts concerning 2024: DKK thousand.

	31/12 2025	31/12 2024
	kr.	t.kr.
3. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Contract work in progress		
Salgsværdi af periodens produktion		
Sales value of the production of the period	1.411.253	4.214
Aconto faktureringer		
Progress billings	<u>-1.269.770</u>	<u>-2.431</u>
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto		
Contract work in progress, net	<u>141.483</u>	<u>1.783</u>
Der indregnes således:		
The following is recognised:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (omsætningsaktiver)		
Work in progress for the account of others (Current assets)	<u>141.483</u>	<u>1.783</u>
	<u>141.483</u>	<u>1.783</u>

4. Andre hensatte forpligtelser

Other provisions

Af de samlede hensatte forpligtelser er 493 t.kr. langfristede og 1.350 t.kr. kortfristede, der er ingen hensatte forpligtelser der forfalder mere end 5 år ude i fremtiden.

Of the total provisions, DKK 493 thousand are classified as non-current and DKK 1,350 thousand as current. There are no provisions that fall due more than five years into the future.

Amounts concerning 2025: DKK.

Amounts concerning 2024: DKK thousand.

5. **Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Charges and security

Selskabet har afgivet pant i ejendomme svarende til 3.500 t.kr. til sikkerhed for alt mellemværende med pengeinstitut. Der er pr. statusdagen ingen mellemværende med pengeinstituttet. Den regnskabsmæssige værdi af ejendomme svarer til 26.117 t.kr.

The company has mortgaged properties corresponding to TDKK 3.500. As security for any outstanding balances with the financial institution, security has been provided; however, as of the balance sheet date. There are no outstanding balances with the financial institution. The accounting value of properties corresponds to TDKK 26.117.

6. **Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.**

Contractual obligations and contingencies, etc.

Leasingforpligtelser:

Lease liabilities:

Selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 22 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 1-27 måneder og en samlet restleasingydelse på 47 t.kr.

The company has entered into operational leases with an average annual lease payment of TDKK 22. The leases have 1-27 months to maturity and total outstanding lease payments total TDKK 47.

Kautionsforpligtelser:

Recourse guarantee commitments:

Selskabet har kautioneret for Kinetic Biofuel A/S's banklån. Kinetic Biofuel A/S's bankgæld udgør pr. 31. december 2025 i alt 0 t.kr.

The company has guaranteed the bank debts of Kinetic Biofuel A/S. On 31 December 2025, the total bank debts is TDKK 0.

Årsrapporten for C.F. Nielsen A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for C.F. Nielsen A/S has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class B enterprises. Furthermore, the company has decided to comply with certain rules applying to reporting class C enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies are unchanged from last year, and the annual report is presented in DKK.

Der er foretaget enkelte klassifikationsændringer i året. Klassifikationsændringerne er foretaget i årets tal såvel som sammenligningstallene. Klassifikationer påvirker ikke resultat, balance eller egenkapital i indeværende år eller i sammenligningstallene.

Individual reclassifications have been made during the year. The reclassifications have been applied to the figures for the year as well as to the comparative figures. The reclassifications do not affect profit or loss, the balance sheet, or equity for the current year or the comparative year.

Der er foretaget klassifikationsændring mellem regnskabsposterne personaleomkostninger og arbejde udført for egen regning og opført under aktiver (præsenteret under bruttofortjeneste). I året er personaleomkostninger øget med TDKK 345 og bruttofortjenesten er forbedret med samme beløb. I sammenligningstallene er personaleomkostninger formindsket med TDKK 144 og bruttofortjenesten er forværret med samme beløb.

A reclassification has been made between the income statement items staff costs and work performed for own account and capitalised (presented under gross profit). In the current year, staff costs have increased by TDKK 345 and gross profit has improved by the same amount. In the comparative figures, staff costs have decreased by TDKK 144 and gross profit has decreased by the same amount.

Der er foretaget klassifikationsændringer på varelageret mellem regnskabsposterne råvarer og hjælpematerialer, varer under fremstilling og fremstillede varer og handelsvarer. I sammenligningstallene er råvarer og hjælpematerialer formindsket med TDKK 9.685, varer under fremstilling øget med TDKK 1.098 og fremstillede varer og handelsvarer er øget med TDKK 8.587.

Reclassifications have also been made within inventories between the balance sheet items raw materials and consumables, work in progress, and finished goods and goods for resale. In the comparative figures, raw materials and consumables have decreased by TDKK 9.685, work in progress has increased by TDKK 1.098, and finished goods and goods for resale have increased by TDKK 8.587.

Der er foretaget klassifikationsændringer af visse poster, der tidligere var præsenteret under anden gæld. Dette har forøget leverandørgæld med DKK 756 og mindsket anden gæld med samme beløb. I sammenligningstillene er anden gæld blevet formindsket med DKK 582 og leverandørgæld forøget med samme beløb.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Classification changes have been made to certain items previously presented under other payables. This has increased trade creditors by DKK 756 thousand and reduced other payables by the same amount. In the comparative figures, other payables have been reduced by DKK 582 thousand and trade creditors increased by the same amount.

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the income statement concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs are recognised in the income statement, including depreciations amortisations, writedowns for impairment, provisions, and reversals due to changes in estimated amounts previously recognised in the income statement.

Assets are recognised in the statement of financial position when it seems probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be reliably measured.

Liabilities are recognised in the statement of financial position when it is seems probable that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liability can be reliably measured.

Assets and liabilities are measured at cost at the initial recognition. Hereafter, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, allowing a constant effective interest rate to be recognised during the useful life of the asset or liability. Amortised cost is recognised as the original cost less any payments, plus/less accrued amortisations of the difference between cost and nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the useful life of the liability.

Upon recognition and measurement, allowances are made for such predictable losses and risks which may arise prior to the presentation of the annual report and concern matters that exist on the reporting date.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Receivables, payables, and other foreign currency monetary items are translated using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or initial recognition in the latest financial statements of the receivable or payable is recognised in the income statement under financial income and expenses.

Fixed assets acquired and paid for in foreign currency are measured at the exchange rate prevailing at the date of the transaction.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Selskabet har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 11 og IAS 18.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

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

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

Income statement

Gross profit

Gross profit comprises the revenue, changes in inventories of finished goods, and work in progress, own work capitalised, other operating income, and external costs.

The enterprise will be applying IAS 11 and IAS 18 as its basis of interpretation for the recognition of revenue.

Revenue is recognised in the income statement if delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the year and if the income can be determined reliably and inflow is anticipated. Revenue is measured at the fair value of the consideration promised exclusive of VAT and taxes and less any discounts relating directly to sales.

Contract work in progress concerning construction contracts is recognised in the revenue concurrently with the production process. Thus, the revenue corresponds to the selling price of the total yearly production (the production method). The revenue is recognised when the total income and costs of the contract and the stage of completion on the reporting date can be reliably validated and it is deemed probable that the financial benefits will flow to the company.

When the results of a contract cannot be reliably validated, the revenue is recognised solely on a cost basis to the extent that it seems probable that the costs will be recovered.

Cost of sales comprises costs concerning purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre interne omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede omsætningsaktiver.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Under andre driftsindtægter indregnes ligeledes modtagne refusioner fra offentlige myndigheder.

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalinteresse.

Udbytte fra kapitalinteresser indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Work performed for own account and capitalised

Work performed for own account and capitalised includes staff cost and other internal costs incurred during the financial year and recognised in the cost of current assets.

Other operating income comprises items of a secondary nature as regards the principal activities of the enterprise, including profit from the disposal of intangible and tangible assets. Other operating income also includes reimbursements received from public authorities.

Other external expenses comprise expenses incurred for distribution, sales, advertising, administration, premises, loss on receivables, and operational leasing costs.

Staff costs

Staff costs include salaries and wages, including holiday allowances, pensions, and other social security costs, etc., for staff members.

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment comprise depreciation on, amortisation of, and writedown for impairment of intangible and tangible assets, respectively.

Results from participating interest

Dividend from participating interest is recognised in the financial year in which the dividend is declared.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring 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.

Balancen**Immaterielle anlægsaktiver****Udviklingsprojekter, patenter og licenser**

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses, financial expenses from financial leasing, realised and unrealised capital gains and losses relating to securities, debt and transactions in foreign currency, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and reimbursements under the advance tax scheme, etc.

Tax on net profit or loss for the year

Tax for the year comprises the current income tax for the year and changes in deferred tax and is recognised in the income statement with the share attributable to the net profit or loss for the year and directly in equity with the share attributable to entries directly in equity.

Statement of financial position**Intangible assets****Development projects, patents, and licences**

Patents and licenses are measured at cost less accrued amortisation. Patents are amortised on a straightline basis over the remaining patent period and licenses are amortised over the contract period, however, for a maximum of 10 years.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremover som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

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

	Brugstid		Useful life
Bygninger	40-42 år	Buildings	40-42 years
Produktionsanlæg og maskiner	3-14 år	Plant and machinery	3-14 years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Property, plant, and equipment

Land and buildings is measured at cost plus revaluations and less accrued depreciation and write-down for impairment. Land is not subject to depreciation.

The depreciable amount is cost plus revaluations at fair value less expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period is fixed at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the carrying amount of the asset, depreciation is discontinued.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will, in future, be recognised as a change in the accounting estimates.

The cost comprises acquisition cost and costs directly associated with the acquisition until the time when the asset is ready for use.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing, and the individual component representing a material part of the total cost.

Depreciation is done on a straight-line basis according to an assessment of the expected useful life:

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the income statement in the year of acquisition.

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

Profit or loss derived from the disposal of property, land, and equipment is measured as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

As regards self-constructed assets, the cost comprises direct costs for materials, components, deliveries from subsuppliers, payroll costs, and borrowing costs from specific and general borrowing concerning the construction of each individual asset.

Materielle anlægsaktiver under udførelse**Property, plant, and equipment under construction**

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles og indregnes til de samlede afholdte omkostninger. Når arbejdet er færdiggjort, overføres den samlede værdi til den relevante post under materielle anlægsaktiver, og afskrives fra ibrugtagningstidspunktet.

Property, plant, and equipment under construction are measured and recognised as the total costs incurred. When the work has been completed, the total value is transferred to the relevant item under property, plant, and equipment and is amortised from the date of entry into service.

Leasingkontrakter**Leases**

Selskabet har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

The enterprise will be applying IAS 17 as its base of interpretation for recognition of classification and recognition of leases.

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt selskabets lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Finansielle anlægsaktiver**Kapitalinteresser**

Kapitalinteresser indregnes og måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

At their initial recognition in the statement of financial position, leases concerning property, plant, and equipment where the company holds all essential risks and advantages associated with the proprietary right (finance lease) are measured either at fair value of the asset being leased or at the present value of the future lease payments, whichever value is lower. When calculating the present value, the discount rate used is the internal rate of return of the lease or, alternatively, the borrowing rate of the enterprise. Hereafter, assets held under a finance lease are treated in the same way as other similar property, plant, and equipment.

The capitalised residual lease commitment is recognised in the statement of financial position as a liability other than provisions, and the interest part of the lease is recognised in the income statement for the term of the contract.

All other leases are regarded as operating leases. Payments in connection with operating leases and other lease agreements are recognised in the income statement for the term of the contract. The company's total liabilities concerning operating leases and lease agreements are recognised under contingencies, etc.

Investments**Participating interest**

Participating interest are recognised and measured at cost. If the recoverable amount is lower than the cost price, it shall be written down for impairment to this lower value.

Other financial instruments

Other unlisted financial instruments are measured at cost. Writedown for impairment is done to the recoverable amount if this value is lower than the carrying amount.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i kapitalinteresser vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Impairment loss relating to non-current assets

The carrying amount of both intangible and tangible fixed assets as well as equity investments in participating interest are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets, respectively. Writedown for impairment is done to the recoverable amount if this value is lower than the carrying amount.

The recoverable amount is the higher value of value in use and selling price less expected selling cost. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the asset group and expected net cash flows from the sale of the asset or the asset group after the end of their useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when conditions for impairment no longer exist. Impairment relating to goodwill is not reversed.

Inventories

Inventories are measured at cost according to the FIFO method. In cases when the net realisable value of the inventories is lower than the cost, the latter is written down for impairment to this lower value.

Costs of goods for resale, raw materials, and consumables comprise acquisition costs plus delivery costs.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal 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.

Costs of manufactured goods and work in progress comprise the cost of raw materials, consumables, direct wages, and indirect production costs. Indirect production costs comprise indirect materials and wages, maintenance and depreciation of machinery, factory buildings, and equipment used in the production process.

The net realisable value for inventories is recognised as the estimated selling price less costs of completion and selling costs. The net realisable value is determined with due consideration of negotiability, obsolescence, and the development of expected market prices.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

In order to meet expected losses, impairment takes place at the net realisable value. The company has chosen to use IAS 39 as a basis for interpretation when recognising impairment of financial assets, which means that impairments must be made to offset losses where an objective indication is deemed to have occurred that an account receivable or a portfolio of accounts receivable is impaired. If an objective indication shows that an individual account receivable has been impaired, an impairment takes place at individual level.

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 opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital**Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed. The selling price is measured on the basis of the stage of completion on the reporting date and the total expected income from the individual work in progress. The stage of completion is calculated as the share of costs incurred in proportion to the estimated total costs of the individual work in progress.

When the selling price of the individual work in progress can not be determined reliably, the selling price is measured at the costs incurred or at net realisable value, if this is lower.

The individual work in progress is recognised in the statement of financial position under accounts receivables or liabilities. Net assets consist of the sum of the work in progress, where the selling price of the work performed exceeds invoicing on account. Net liabilities consist of the sum of the work in progress, where invoicing on account exceeds the selling price.

Costs in connection with sales work and the procurement of contracts are recognised in the income statement when incurred.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise incurred costs concerning the following financial year.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash at bank and on hand.

Equity**Dividend**

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under equity.

Selskabsskat 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 og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealisationsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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.

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

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the statement of financial position as calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax of previous years' taxable income and for tax paid on account.

Deferred tax is measured on the basis of temporary differences in assets and liabilities with a focus on the statement of financial position. Deferred tax is measured at net realisable value.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation prevailing in the respective countries on the reporting date when the deferred tax is expected to be released as current tax. Changes in deferred tax due to changed tax rates are recognised in the income statement, except for items included directly in the equity.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses allowed for carryforward, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, samt omkostninger som kan henledes til tidligere salg. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Provisions

Provisions comprise expected costs of warranty commitments, As well as costs that can be attributed to previous sales. Provisions are recognised when the company has a legal or actual commitment resulting from a previously occurred event and when it is probable that the settlement of the liability will result in consumption of the financial resources of the company.

Liabilities other than provisions

Other liabilities concerning payables to suppliers, group enterprises, and other payables are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Deferred income

Payments received concerning future income are recognised under deferred income.