

# Nicolaisen & Larsen A/S

Holmegade 58, 6990 Ulfborg

CVR-nr. 45 15 06 15  
*Company reg. no. 45 15 06 15*

## Årsrapport *Annual report*

**2022**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 12. juni 2023.  
*The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 12 June 2023.*

---

Bo Moldrup Nørgaard  
dirigent  
*chairman of the meeting*

## Indholdsfortegnelse

### *Contents*

---

|   | <b>Side</b>        |
|---|--------------------|
|   | <b><u>Page</u></b> |
| <b>Påtegninger</b>  |                    |
| <b><i>Reports</i></b>   |                    |
| Ledelsespåtegning   | 1                  |
| <i>Management's statement</i>                                   |                    |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning                      | 2                  |
| <i>Independent auditor's report</i>                             |                    |
| <br>  |                    |
| <b>Ledelsesberetning</b>  |                    |
| <b><i>Management's review</i></b>                               |                    |
| Selskabsoplysninger   | 7                  |
| <i>Company information</i>                                      |                    |
| Hovedtal og nøgletal  | 8                  |
| <i>Financial highlights</i>                                     |                    |
| Ledelsesberetning   | 10                 |
| <i>Management's review</i>                                      |                    |
| <br>  |                    |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2022</b>                |                    |
| <b><i>Financial statements 1 January - 31 December 2022</i></b> |                    |
| Resultatopgørelse   | 11                 |
| <i>Income statement</i>   |                    |
| Balance   | 12                 |
| <i>Balance sheet</i>  |                    |
| Egenkapitalopgørelse  | 16                 |
| <i>Statement of changes in equity</i>                           |                    |
| Noter   | 17                 |
| <i>Notes</i>  |                    |
| Anvendt regnskabspraksis  | 26                 |
| <i>Accounting policies</i>                                      |                    |

*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 2022 for Nicolaisen & Larsen A/S.

Today, the Board of Directors and the Managing Director have approved the annual report of Nicolaisen & Larsen A/S for the financial year 2022.

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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2022.

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.

Ulfborg, den 12. juni 2023

*Ulfborg, 12 June 2023*

### **Direktion**

#### ***Managing Director***

Bo Moldrup Nørgaard

direktør  
CEO

### **Bestyrelse**

#### ***Board of directors***

Jannes Fokko Bouman

formand  
chairman

Arjen Rogier van der Linde

Bo Moldrup Nørgaard

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

Til aktionæren i Nicolaisen & Larsen A/S

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Nicolaisen & Larsen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet”. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of Nicolaisen & Larsen A/S

#### **Opinion**

We have audited the financial statements of Nicolaisen & Larsen A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity 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 2022, and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022 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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### *Independent auditor's report*

---

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

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

#### **Management's Responsibilities for the Financial Statements**

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.

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.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

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

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

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

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

Holstebro, den 12. juni 2023  
*Holstebro, 12 June 2023*

### **KRØYER PEDERSEN**

Statsautoriserede Revisorer I/S  
*State Authorised Public Accountants*  
CVR-nr. 89 22 49 18  
*Company reg. no. 89 22 49 18*

Lasse Lei Kjærsgaard Nørskov  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne42772

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*

---

|   |   |
|---|---|
| <b>Selskabet</b><br><i>The company</i>          | Nicolaisen & Larsen A/S<br>Holmegade 58<br>6990 Ulfborg<br><br>Telefon: 70101214<br><i>Phone</i><br>Hjemmeside: www.jcb.dk<br><i>Web site</i><br><br>CVR-nr.: 45 15 06 15<br><i>Company reg. no.</i><br>Stiftet: 8. oktober 1962<br><i>Established: 8 October 1962</i><br>Hjemsted: Holstebro<br><i>Domicile:</i><br>Regnskabsår: 1. januar - 31. december<br><i>Financial year: 1 January - 31 December</i><br>61. regnskabsår<br><i>61st financial year</i> |
| <b>Bestyrelse</b><br><i>Board of directors</i>  | Jannes Fokko Bouman, formand, <i>chairman</i><br>Arjen Rogier van der Linde<br>Bo Moldrup Nørgaard  |
| <b>Direktion</b><br><i>Managing Director</i>    | Bo Moldrup Nørgaard, direktør, <i>CEO</i>   |
| <b>Revision</b><br><i>Auditors</i>              | KRØYER PEDERSEN Statsautoriserede Revisorer I/S   |
| <b>Modervirksomhed</b><br><i>Parent company</i> | Royal Reesink B.V.  |

## Hovedtal og nøgletal

### *Financial highlights*

| <i>DKK in thousands.</i>                            | 2022    | 2021    | 2020   | 2019   | 2018    |
|---|---------|---------|--------|--------|---------|
|   | t.kr.   | t.kr.   | t.kr.  | t.kr.  | t.kr.   |
| <b>Resultatopgørelse:</b>                           |         |         |        |        |         |
| <b><i>Income statement:</i></b>                     |         |         |        |        |         |
| Bruttofortjeneste                                   |         |         |        |        |         |
| <i>Gross profit</i>                                 | 29.825  | 6.290   | 23.479 | 30.077 | 32.084  |
| Resultat før finansielle poster                     |         |         |        |        |         |
| <i>Profit before net financials</i>                 | 2.655   | -17.943 | 1.411  | 1.771  | 2.061   |
| Finansielle poster, netto                           |         |         |        |        |         |
| <i>Net financials</i>                               | -2.063  | -357    | -1.183 | -765   | -1.326  |
| Årets resultat                                      |         |         |        |        |         |
| <i>Net profit or loss for the year</i>              | 1.289   | -17.300 | 227    | 1.006  | 725     |
| <b>Balance:</b>                                     |         |         |        |        |         |
| <b><i>Statement of financial position:</i></b>      |         |         |        |        |         |
| Balancesum  |         |         |        |        |         |
| <i>Balance sheet total</i>                          | 120.409 | 84.128  | 79.532 | 90.593 | 108.681 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver            |         |         |        |        |         |
| <i>Investments in property, plant and equipment</i> | 438     | 1.492   | 264    | 1.109  | 1.221   |
| Egenkapital   |         |         |        |        |         |
| <i>Equity</i>                                       | 40.269  | 38.980  | 56.280 | 66.053 | 65.047  |
| <b>Medarbejdere:</b>                                |         |         |        |        |         |
| <b><i>Employees:</i></b>                            |         |         |        |        |         |
| Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere    |         |         |        |        |         |
| <i>Average number of full-time employees</i>        | 42      | 37      | 39     | 56     | 59      |
| <b>Nøgletal i %:</b>                                |         |         |        |        |         |
| <b><i>Key figures in %:</i></b>                     |         |         |        |        |         |
| Soliditetsgrad                                      |         |         |        |        |         |
| <i>Solvency ratio</i>                               | 33,4    | 46,3    | 70,8   | 72,9   | 59,9    |
| Egenkapitalforrentning                              |         |         |        |        |         |
| <i>Return on equity</i>                             | 3,3     | -36,3   | 0,4    | 1,5    | 1,5     |

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

*Calculations of key figures and ratios do follow the recommendations of the Danish Association of Finance Analysts.*

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

*The key figures and ratios shown in the statement of financial highlights have been calculated as follows:*

**Hovedtal og nøgletal**  
*Financial highlights*

---

**Soliditetsgrad**

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$$

*Solvency ratio*

$$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Total assets, closing balance}}$$

**Egenkapitalforrentning**

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$
$$\frac{\text{Net profit or loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

*Return on equity*

## Ledelsesberetning

### Management's review

---

#### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet har i lighed med tidligere år bestået af afsætning, servicering og reparation af entreprenør-, landbrugs- og industrimateriel.

#### Usædvanlige forhold

Der er indregnet fortjeneste på 1.968 t.kr. i forbindelse med salg af ejendom.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 29.825 t.kr. mod 6.290 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 1.289 t.kr. mod -17.300 t.kr. sidste år.

Regnskabsåret har været præget af ekstraordinære omkostninger i forbindelse med fysiske og organisatoriske omstruktureringer mv.

Ledelsen anser årets resultat for mindre tilfredsstillende, men dog acceptabelt i forhold til det fokus, der har været på at gennemføre de planlagte omstruktureringer.

Egenkapitalen udgør på balancedagen 40.269 t.kr., svarende til en egenfinansiering på 33,4 %.

Sammenligningstallene i resultatopgørelsen er ikke direkte sammenlignelige, da regnskabsåret blev omlagt i forrige regnskabsår og sammenligningstallene derfor omfatter 8 måneder.

#### The principal activities of the company

Like previous years, the principal activities are sales, servicing and repair of construction, agricultural and industrial equipment.

#### Unusual circumstances

A profit of DKK 1.968.000 in connection with the sale of property has been recognized.

#### Development in activities and financial matters

The gross profit for the year totals DKK 29.825.000 against DKK 6.290.000 last year. Income or loss from ordinary activities after tax totals DKK 1.289.000 against DKK -17.300.000 last year.

In the financial year extraordinary costs regarding physical and organisational restructuring have been incurred.

The management consider the result to be less satisfactory, but still acceptable in relation to the focus that has been on implementing the planned restructuring.

On the balance sheet date, the equity amounts to DKK 40.269.000, corresponding to 33,4 % own financing.

The comparative figures in the income statement are not directly comparable, as the financial year was changed in the previous financial year and the comparative figures therefore cover 8 months.

## Resultatopgørelse

### *Income statement*

All amounts in DKK.

| <u>Note</u>   | <u>1/1 - 31/12<br/>2022</u> | <u>1/5 - 31/12<br/>2021</u> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b><br><b>Gross profit</b>   | <b>29.825.236</b>           | <b>6.289.775</b>            |
| 2 Personaleomkostninger<br><i>Staff costs</i>   | -25.741.001                 | -14.549.043                 |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle<br>anlægsaktiver<br><i>Depreciation, amortisation, and impairment</i> | -1.429.014                  | -9.683.527                  |
| <b>Resultat før finansielle poster</b><br><b>Profit before net financials</b>   | <b>2.655.221</b>            | <b>-17.942.795</b>          |
| Finansielle indtægter<br><i>Financial income</i>  | 66.729                      | 289.201                     |
| 3 Finansielle omkostninger<br><i>Financial costs</i>  | -2.129.599                  | -646.562                    |
| <b>Resultat før skat</b><br><b>Pre-tax net profit or loss</b>   | <b>592.351</b>              | <b>-18.300.156</b>          |
| Skat af årets resultat<br><i>Tax on net profit or loss for the year</i>   | 696.442                     | 1.000.000                   |
| <b>Årets resultat</b><br><b>Net profit or loss for the year</b>   | <b>1.288.793</b>            | <b>-17.300.156</b>          |
| <b>Forslag til resultatdisponering:</b><br><b>Proposed distribution of net profit:</b>                                    |                             |                             |
| Overføres til overført resultat<br><i>Transferred to retained earnings</i>  | 1.288.793                   | 0                           |
| Disponeret fra overført resultat<br><i>Allocated from retained earnings</i>   | 0                           | -17.300.156                 |
| <b>Disponeret i alt</b><br><b>Total allocations and transfers</b>   | <b>1.288.793</b>            | <b>-17.300.156</b>          |



**Balance 31. december**  
*Balance sheet at 31 December*


---

*All amounts in DKK.*

| <b>Aktiver</b>                              |                           |                          |
|---|---------------------------|--------------------------|
| <i>Assets</i>                               |                           |                          |
| <u>Note</u>                                 | <u>2022</u>               | <u>2021</u>              |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser |                           |                          |
| <i>Trade receivables</i>                    | 8.818.628                 | 3.126.908                |
| Igangværende arbejder for fremmed regning   |                           |                          |
| <i>Contract work in progress</i>            | 1.144.735                 | 1.461.223                |
| Tilgodehavende selskabsskat                 |                           |                          |
| <i>Income tax receivables</i>               | 687.214                   | 1.000.000                |
| Andre tilgodehavender                       |                           |                          |
| <i>Other receivables</i>                    | 1.502.747                 | 1.606.704                |
| Periodeafgrænsningsposter                   |                           |                          |
| <i>Prepayments and accrued income</i>       | 468.441                   | 487.691                  |
| Tilgodehavender i alt                       |                           |                          |
| <i>Total receivables</i>                    | <u>12.621.765</u>         | <u>7.682.526</u>         |
| Likvide beholdninger                        |                           |                          |
| <i>Cash on hand and demand deposits</i>     | <u>7.393.698</u>          | <u>6.798.572</u>         |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>              |                           |                          |
| <i>Total current assets</i>                 | <u><b>100.058.627</b></u> | <u><b>60.110.486</b></u> |
| <b>Aktiver i alt</b>                        |                           |                          |
| <i>Total assets</i>                         | <u><b>120.408.961</b></u> | <u><b>84.128.156</b></u> |

**Balance 31. december**  
*Balance sheet at 31 December*


---

All amounts in DKK.

| <b>Passiver</b>               |  |                   |                   |
|-------------------------------|--|-------------------|-------------------|
| <i>Equity and liabilities</i> |  |                   |                   |
| Note                          |  | 2022              | 2021              |
|                               |  |                   |                   |
|                               | <b>Egenkapital</b>                                       |                   |                   |
|                               | <i>Equity</i>  |                   |                   |
|                               | Virksomhedskapital                                       |                   |                   |
|                               | <i>Contributed capital</i>                               | 3.000.000         | 3.000.000         |
|                               | Overført resultat  |                   |                   |
|                               | <i>Retained earnings</i>                                 | 37.268.836        | 35.980.043        |
|                               | <b>Egenkapital i alt</b>                                 | <b>40.268.836</b> | <b>38.980.043</b> |
|                               | <i>Total equity</i>                                      |                   |                   |
|                               | <br><b>Gældsforpligtelser</b>                            |                   |                   |
|                               | <i>Long term liabilities other than provisions</i>       |                   |                   |
|                               | Gæld til tilknyttede virksomheder                        |                   |                   |
|                               | <i>Payables to group enterprises</i>                     | 59.381.818        | 0                 |
| 8                             | Anden gæld   |                   |                   |
|                               | <i>Other payables</i>                                    | 1.068.075         | 1.046.107         |
|                               | Langfristede gældsforpligtelser i alt                    | 60.449.893        | 1.046.107         |
|                               | <i>Total long term liabilities other than provisions</i> |                   |                   |

**Balance 31. december**  
*Balance sheet at 31 December*


---

All amounts in DKK.

| <b>Passiver</b>   |                    |                   |
|---|--------------------|-------------------|
| <i>Equity and liabilities</i>                             |                    |                   |
| <u>Note</u>   | <u>2022</u>        | <u>2021</u>       |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                  |                    |                   |
| <i>Trade payables</i>                                     | 15.204.239         | 4.577.899         |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                         |                    |                   |
| <i>Payables to group enterprises</i>                      | 0                  | 36.797.057        |
| Anden gæld  |                    |                   |
| <i>Other payables</i>                                     | 3.965.037          | 2.568.621         |
| Periodeafgrænsningsposter                                 |                    |                   |
| <i>Accruals and deferred income</i>                       | 520.956            | 158.429           |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt                     |                    |                   |
| <i>Total short term liabilities other than provisions</i> | 19.690.232         | 44.102.006        |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                           |                    |                   |
| <i>Total liabilities other than provisions</i>            | <b>80.140.125</b>  | <b>45.148.113</b> |
| <b>Passiver i alt</b>                                     |                    |                   |
| <i>Total equity and liabilities</i>                       | <b>120.408.961</b> | <b>84.128.156</b> |
| <br>  |                    |                   |
| <b>1 Særlige poster</b>                                   |                    |                   |
| <i>Special items</i>                                      |                    |                   |
| <b>9 Eventualposter</b>                                   |                    |                   |
| <i>Contingencies</i>                                      |                    |                   |
| <b>10 Nærtstående parter</b>                              |                    |                   |
| <i>Related parties</i>                                    |                    |                   |

**Egenkapitalopgørelse**  
*Statement of changes in equity*

---

*All amounts in DKK.*

|  | <b>Virksomheds-<br/>kapital</b> | <b>Overført<br/>resultat</b> | <b>I alt</b>             |
|--|---------------------------------|------------------------------|--------------------------|
|  | <i>Contributed capital</i>      | <i>Retained earnings</i>     | <i>Total</i>             |
| Egenkapital 1. maj 2021<br><i>Equity 1 May 2021</i>                                    | 3.000.000                       | 53.280.199                   | 56.280.199               |
| Overført via resultatdisponering<br><i>Profit or loss for the year brought forward</i> | <u>0</u>                        | <u>-17.300.156</u>           | <u>-17.300.156</u>       |
| Egenkapital 1. januar 2022<br><i>Equity 1 January 2022</i>                             | 3.000.000                       | 35.980.043                   | 38.980.043               |
| Overført via resultatdisponering<br><i>Profit or loss for the year brought forward</i> | <u>0</u>                        | <u>1.288.793</u>             | <u>1.288.793</u>         |
|  | <b><u>3.000.000</u></b>         | <b><u>37.268.836</u></b>     | <b><u>40.268.836</u></b> |

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

#### 1. Særlige poster

##### *Special items*

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til virksomhedens indtjeningsskabende driftsaktiviteter.

*Special items include significant income and expenses of a special nature relative to the enterprise's ordinary operating activities.*

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

*Special items for the year are specified below, indicating where they are recognised in the income statement.*

|   | 1/1 - 31/12<br>2022 | 1/5 - 31/12<br>2021 |
|---|---------------------|---------------------|
| Indtægter:  |                     |                     |
| <i>Income:</i>  |                     |                     |
| Fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver  |                     |                     |
| <i>Profit on the sale of property, plant, and equipment</i>                             | 1.967.897           | 0                   |
|   | <u>1.967.897</u>    | <u>0</u>            |
| Omkostninger:   |                     |                     |
| <i>Expenses:</i>  |                     |                     |
| Nedskrivninger på anlægsaktiver   |                     |                     |
| <i>Impairment of non-current assets</i>   | 0                   | 8.592.306           |
|   | <u>0</u>            | <u>8.592.306</u>    |
| Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet:                               |                     |                     |
| <i>Special items are recognised in the following items in the financial statements:</i> |                     |                     |
| Bruttofortjeneste   |                     |                     |
| <i>Gross profit</i>   | 1.967.897           | 0                   |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver                       |                     |                     |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>  | 0                   | -8.592.306          |
|   | <u>0</u>            | <u>-8.592.306</u>   |
| <b>Resultat af særlige poster netto</b>   | <b>1.967.897</b>    | <b>-8.592.306</b>   |
| <i>Profit of special items, net</i>   | <u>1.967.897</u>    | <u>-8.592.306</u>   |

**Noter**  
*Notes*


---

*All amounts in DKK.*

|  | 1/1 - 31/12<br>2022         | 1/5 - 31/12<br>2021         |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
|  | <u>                    </u> | <u>                    </u> |
| <b>2. Personaleomkostninger</b>                    |                             |                             |
| <i>Staff costs</i>                                 |                             |                             |
| Lønninger og gager                                 |                             |                             |
| <i>Salaries and wages</i>                          | 22.866.364                  | 13.384.070                  |
| Pensioner  |                             |                             |
| <i>Pension costs</i>                               | 2.322.998                   | 912.129                     |
| Andre omkostninger til social sikring              |                             |                             |
| <i>Other costs for social security</i>             | 551.639                     | 252.844                     |
|  | <u>25.741.001</u>           | <u>14.549.043</u>           |
| Direktion og bestyrelse                            |                             |                             |
| <i>Executive board and board of directors</i>      | <u>1.866.181</u>            | <u>1.188.705</u>            |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere     |                             |                             |
| <i>Average number of employees</i>                 | <u>42</u>                   | <u>37</u>                   |
| <b>3. Finansielle omkostninger</b>                 |                             |                             |
| <i>Financial costs</i>                             |                             |                             |
| Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder |                             |                             |
| <i>Financial costs, group enterprises</i>          | 1.830.686                   | 593.300                     |
| Andre finansielle omkostninger                     |                             |                             |
| <i>Other financial costs</i>                       | 298.913                     | 53.262                      |
|  | <u>2.129.599</u>            | <u>646.562</u>              |

**Noter**  
**Notes**


---

*All amounts in DKK.*

|   | <u>31/12 2022</u>      | <u>31/12 2021</u>      |
|---|------------------------|------------------------|
| <b>4. Erhvervede licenser samt lignende rettigheder</b> |                        |                        |
| <i>Licenses and similar rights acquired</i>             |                        |                        |
| Kostpris 1. januar                                      |                        |                        |
| <i>Cost 1 January</i>                                   | <u>449.203</u>         | <u>449.203</u>         |
| <b>Kostpris 31. december</b>                            |                        |                        |
| <i>Cost 31 December</i>                                 | <u><b>449.203</b></u>  | <u><b>449.203</b></u>  |
| Afskrivninger 1. januar                                 |                        |                        |
| <i>Amortisation 1 January</i>                           | -328.817               | -268.923               |
| Årets afskrivninger                                     |                        |                        |
| <i>Amortisation and depreciation for the year</i>       | <u>-89.841</u>         | <u>-59.894</u>         |
| <b>Afskrivninger 31. december</b>                       |                        |                        |
| <i>Amortisation 31 December</i>                         | <u><b>-418.658</b></u> | <u><b>-328.817</b></u> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>               |                        |                        |
| <i>Carrying amount, 31 December</i>                     | <u><b>30.545</b></u>   | <u><b>120.386</b></u>  |

**Noter**  
*Notes*
*All amounts in DKK.*

|   | <u>31/12 2022</u>         | <u>31/12 2021</u>         |
|---|---------------------------|---------------------------|
| <b>5. Grunde og bygninger</b>   |                           |                           |
| <i>Property</i>   |                           |                           |
| Kostpris 1. januar  |                           |                           |
| <i>Cost 1 January</i>   | 51.607.426                | 50.115.624                |
| Tilgang i årets løb   |                           |                           |
| <i>Additions during the year</i>  | 57.495                    | 1.491.802                 |
| Afgang i årets løb  |                           |                           |
| <i>Disposals during the year</i>  | <u>-5.342.122</u>         | <u>0</u>                  |
| <b>Kostpris 31. december</b>  |                           |                           |
| <i>Cost 31 December</i>   | <u><b>46.322.799</b></u>  | <u><b>51.607.426</b></u>  |
| Opskrivninger 1. januar   |                           |                           |
| <i>Revaluation 1 January</i>  | 0                         | 1.310.010                 |
| Korrektion af tidligere opskrivninger   |                           |                           |
| <i>Correction of previous revaluations</i>  | <u>0</u>                  | <u>-1.310.010</u>         |
| <b>Opskrivninger 31. december</b>   |                           |                           |
| <i>Revaluation 31 December</i>  | <u><b>0</b></u>           | <u><b>0</b></u>           |
| Af- og nedskrivninger 1. januar   |                           |                           |
| <i>Depreciation and writedown 1 January</i>   | -28.489.862               | -20.452.340               |
| Årets af- og nedskrivninger   |                           |                           |
| <i>Amortisation and depreciation for the year</i>                                     | -1.053.339                | -8.037.522                |
| Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver   |                           |                           |
| <i>Reversal of depreciation, amortisation and impairment loss, assets disposed of</i> | <u>2.662.406</u>          | <u>0</u>                  |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>   |                           |                           |
| <i>Depreciation and writedown 31 December</i>   | <u><b>-26.880.795</b></u> | <u><b>-28.489.862</b></u> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>   |                           |                           |
| <i>Carrying amount, 31 December</i>   | <u><b>19.442.004</b></u>  | <u><b>23.117.564</b></u>  |

**Noter**  
*Notes*


---

*All amounts in DKK.*

|   | <u>31/12 2022</u>        | <u>31/12 2021</u>        |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <b>6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>       |                          |                          |
| <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> |                          |                          |
| Kostpris 1. januar                                      |                          |                          |
| <i>Cost 1 January</i>                                   | 8.829.240                | 8.829.240                |
| Tilgang i årets løb                                     |                          |                          |
| <i>Additions during the year</i>                        | <u>380.101</u>           | <u>0</u>                 |
| <b>Kostpris 31. december</b>                            | <b><u>9.209.341</u></b>  | <b><u>8.829.240</u></b>  |
| <i>Cost 31 December</i>                                 |                          |                          |
| Afskrivninger 1. januar                                 |                          |                          |
| <i>Depreciation 1 January</i>                           | -8.049.720               | -7.773.619               |
| Årets afskrivninger                                     |                          |                          |
| <i>Amortisation and depreciation for the year</i>       | <u>-285.836</u>          | <u>-276.101</u>          |
| <b>Afskrivninger 31. december</b>                       | <b><u>-8.335.556</u></b> | <b><u>-8.049.720</u></b> |
| <i>Depreciation 31 December</i>                         |                          |                          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>               |                          |                          |
| <i>Carrying amount, 31 December</i>                     | <b><u>873.785</u></b>    | <b><u>779.520</u></b>    |

**Noter**  
*Notes*


---

*All amounts in DKK.*

|   | <u>31/12 2022</u> | <u>31/12 2021</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>7. Andre tilgodehavender</b>               |                   |                   |
| <i>Other receivables</i>                      |                   |                   |
| Kostpris 1. januar                            |                   |                   |
| <i>Cost 1 January</i>                         | 200               | 200               |
| Tilgang i årets løb                           |                   |                   |
| <i>Additions during the year</i>              | 4.000             | 0                 |
| Afgang i årets løb                            |                   |                   |
| <i>Disposals during the year</i>              | -200              | 0                 |
| <b>Kostpris 31. december</b>                  | <u>4.000</u>      | <u>200</u>        |
| <i>Cost 31 December</i>                       |                   |                   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>     | <u>4.000</u>      | <u>200</u>        |
| <i>Carrying amount, 31 December</i>           |                   |                   |
| <br>Der specificeres således:                 |                   |                   |
| Deposita                                      |                   |                   |
| <i>Deposits</i>                               | 4.000             | 200               |
|   | <u>4.000</u>      | <u>200</u>        |
| <br><b>8. Anden gæld</b>                      |                   |                   |
| <i>Other payables</i>                         |                   |                   |
| Anden gæld i alt                              |                   |                   |
| <i>Total other payables</i>                   | 1.068.075         | 1.046.107         |
| Heraf forfalder inden for 1 år                |                   |                   |
| <i>Share of amount due within 1 year</i>      | 0                 | 0                 |
| <b>Total other payables</b>                   | <u>1.068.075</u>  | <u>1.046.107</u>  |
| <br>Andel af gæld, der forfalder efter 5 år   |                   |                   |
| <i>Share of liabilities due after 5 years</i> | 896.927           | 996.120           |

## Noter

### Notes

---

*All amounts in DKK.*

#### 9. Eventualposter

##### *Contingencies*

##### Eventualaktiver

###### *Contingent assets*

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på 3.829 t.kr. hovedsageligt vedrørende underskud til fremførsel, der af forsigtighedsmæssige årsager ikke er indregnet i balancen.

*The company has a deferred tax asset of DKK 3.829.000 mainly relating to losses carried forward which, for prudential reasons, have not been recognized in the balance sheet.*

##### Eventualforpligtelser

###### *Contingent liabilities*

Leasingforpligtelser:

*Lease liabilities*

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 1.118 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 1 - 39 måneder og en samlet restleasingydelse på 2.401 t.kr.

*The company has entered into operational leases with an average annual lease payment of DKK 1.118.000. The leases have 1 - 39 months to maturity and total outstanding lease payments total DKK 2.401.000.*

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

*Warranty commitments and other contingent liabilities:*

Selskabet har afgivet garanti for restværdi vedrørende gæld til leasingselskab for 2 leasingkontrakter. Restværdierne ved udløb udgør samlet 425 t.kr.

*The company has provided guarantee for residual value regarding lease liabilities to lease company for 2 lease contracts. The residual values total DKK 425.000.*

##### Sambeskatning

###### *Joint taxation*

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Reesink Turfcare DK A/S, CVR-nr. 15 91 21 38, som er administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

*With Reesink Turfcare DK A/S, company reg. no 15 91 21 38 as administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimitedly, jointly, and severally liable, along with the other jointly taxed companies, for the total corporation tax.*

## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

#### 9. Eventualposter (fortsat)

*Contingencies (continued)*

##### Sambeskatning (fortsat)

*Joint taxation (continued)*

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

*The company is unlimitedly, jointly, and severally liable, along with the other jointly taxed companies, for any obligations to withhold tax on interest, royalties, and dividends.*

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse vedrørende selskabsskat fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

*The jointly taxed enterprises' total known net liability to the Danish tax authorities emerges from the financial statements of the administration company.*

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

*Any subsequent adjustments of corporate taxes or withholding tax, etc., may result in changes in the company's liabilities.*

#### 10. Nærtstående parter

*Related parties*

##### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

Royal Reesink B.V., Ecofactorij 20, NL-7325 WC Apeldoorn

Hovedaktionær

*Majority shareholder*

##### Transaktioner

*Transactions*

Selskabet har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

*The company has the following related party transactions:*

Lån fra nærtstående parter med forrentning på 3,75 % p.a.

*Loan from related parties with interest on 3,75 % p.a.*

Administrationsbidrag

*Group service charges.*

**Noter**  
*Notes*

---

*All amounts in DKK.*

**Koncernregnskab**  
*Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Royal Reesink B.V.

*The company is included in the consolidated financial statements of Royal Reesink B.V.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

Årsrapporten for Nicolaisen & Larsen 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.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, dog er enkelte poster ændret ved reklassifikation. Årsrapporten aflægges i danske kroner. Regnskabsperioden blev omlagt i forrige regnskabsår, og sammenligningstallene i resultatopgørelsen omfatter derfor perioden 1. maj 2021 - 31. december 2021.

#### **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 vareforbrug, idet de hovedsageligt vedrører varekreditorer.

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.

### Resultatopgørelsen

#### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, vareforbrug samt eksterne omkostninger.

The annual report for Nicolaisen & Larsen 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.

The accounting policies are unchanged from the previous year, however individual accounting items have been changed by reclassification. The annual report is presented in DKK. The accounting period was changed in the financial year before last and, consequently, the comparative figures in the income statement comprise the period 1 May 2021 – 31 December 2021.

#### **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 costs of materials as they mainly concerns trade payables.

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.

### Income statement

#### **Gross profit**

Gross profit comprises the revenue, other operating income, costs of materials, and external costs.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

Nettoomsætning ved salg af entreprenørmaskiner og reservedele 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. I nettoomsætningen indregnes endvidere selskabets udlejningsindtægter på entreprenørmaskiner.

Nettoomsætning vedrørende værkstedsydelse 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 arbejdet og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, driftstabs- og konflikterstatninger samt modtagne lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at virksomheden vil modtage erstatningen.

Vareforbrug omfatter omkostninger til entreprenørmaskiner og reservedele mv., der medgår til årets nettoomsætning. Endvidere indregnes afskrivning samt fortjeneste og tab på udlejede maskiner.

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

Revenue relating to construction machines and spare parts 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. Revenue also includes rental income on construction machines.

Revenue concerning service department 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.

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, operating loss and conflict compensation as well as salary reimbursements received. Compensation is recognized when it is overwhelmingly probable that the company will receive the compensation.

Costs of sales comprises costs concerning construction machines and spare parts etc. In addition, depreciation and gains and losses on rental machines are recognized in costs of sales.

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

---

#### **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.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, 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.

De danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

#### **Staff costs**

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

#### **Depreciation, and amortisation for impairment**

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

#### **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, realised and unrealised capital gains and losses relating to securities, 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.

The company is subject to Danish rules on compulsory joint taxation of Danish group enterprises.

The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed companies proportional to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Licenser

Licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

##### 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 opskrivninger til dagsværdi og med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger og indregnede udskudte skatter vedrørende opskrivninger indregnes direkte i selskabets egenkapital.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

### Statement of financial position

#### Intangible assets

##### Licences

Licences are measured at cost less accrued amortisation. Licences are amortised over the contract period, however, for a maximum of 10 years.

##### Property, plant, and equipment

Property is measured at cost plus revaluations and less accrued depreciation and writedown 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.

Reversal of previous revaluations and recognised deferred taxes concerning revaluations are recognised directly in company equity.

Other property, plant, and equipment are measured at cost less accrued depreciation.

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

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

---

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

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.

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

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

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

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

### Bygninger

*Buildings*

Brugstid

*Useful life*

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

*Other fixtures and fittings, tools and equipment*

40 år/years

5-10 år/years

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 salgskostninger 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.

### Leasingkontrakter

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.

### Leases

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

#### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver 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.

#### **Finansielle anlægsaktiver**

##### **Deposita**

Deposita måles til amortiseret kostpris.

##### **Varebeholdninger**

Nye maskiner, nye kurante udlejningsmaskiner samt kurante og hurtigt omsættelige reservedele mv. måles til indkøbspriser med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Mindre kurante maskiner, mindre kurante udlejningsmaskiner samt ukurante og langsomt omsættelige reservedele mv. måles til nettorealisationsværdi.

#### **Impairment loss relating to non-current assets**

The carrying amount of both intangible and tangible fixed assets 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.

#### **Investments**

##### **Deposits**

Deposits are measured at amortised cost.

##### **Inventories**

New machines, new current rental machines as well as current and negotiable spare parts etc. is measured at purchase prices plus retrieval costs.

Obsolete machines, obsolete rental machines as well as obsolete and slowly negotiable spare parts etc. is measured at net realizable value.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

---

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

#### **Tilgodehavender**

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

Der nedskrives til nettorealisationværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

#### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

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

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

#### **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.

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.

#### **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.

#### **Prepayments and accrued income**

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

#### **Cash on hand and demand deposits**

Cash on hand and demand deposits comprise cash at bank and on hand.

#### **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.

## 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 acontoskatteordningen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder" eller "Skyldig skat hos tilknyttede virksomheder".

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Nicolaisen & Larsen A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

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.

The company is jointly taxed with consolidated Danish companies. The current corporate income tax is distributed between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income and with full distribution with reimbursement as to tax losses. The jointly taxed companies are comprised by the Danish tax prepayment scheme.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised in the statement of financial position as "Tax receivables from group enterprises" or "Income tax payable to group enterprises"

According to the rules of joint taxation, Nicolaisen & Larsen A/S is unlimitedly, jointly, and severally liable to pay the Danish tax authorities the total income tax, including withholding tax on interest, royalties, and dividends, arising from the jointly taxed group of companies.

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.

Adjustments take place in relation to deferred tax concerning elimination of unrealised intercompany gains and losses.

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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

---

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 nettorealisation sværdi.

#### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

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.

#### **Liabilities other than provisions**

Liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

#### **Accruals and deferred income**

Payments received concerning future income are recognised under accruals and deferred income.