

# Hölscher Jensen A/S

Fabriksparken 37, DK-2600 Glostrup

## **Årsrapport for 2025** *Annual Report for 2025*

CVR-nr. 37 85 32 75

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 14/04/2026  
*The Annual Report was presented and adopted at the Annual  
General Meeting of the company on 14/04/2026*

**Kennet Møller**

Dirigent

*Chairman of the general meeting*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

---

#### **Påtegninger**

##### ***Management's statement and Auditor's report***

Ledelsespåtegning <i>Management's statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang <i>Independent Practitioner's Extended Review Report</i>	2

#### **Ledelsesberetning**

##### ***Management's review***

Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	6

#### **Årsregnskab**

##### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	10
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	11
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	13
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	14

---

## Ledelsespåtegning Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Hölscher Jensen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 14. april 2026  
*Glostrup, 14 April 2026*

**Direktion**  
*Executive Board*

**Jan Lykkeby Vognbjerg**  
Adm. direktør  
CEO

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

**Heinz Bernhard Hölscher**

**Tim Röder**

**Kennet Møller**

**Christian Martin Levinsen**

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Hölscher Jensen A/S for the financial year 1 January - 31 December 2025.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2025 of the Company and of the results of the Company operations for 2025.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent Practitioner's Extended Review Report

Til kapitalejeren i Hölscher Jensen A/S

### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Hölscher Jensen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det 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 udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisorer standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the shareholder of Hölscher Jensen A/S

### Conclusion

We have performed an extended review of the Financial Statements of Hölscher Jensen A/S for the financial year 1 January - 31 December 2025, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Based on the work performed, 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 Conclusion

We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's Assurance Standard for Small Enterprises and FSR – Danish Auditors' standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Practitioner's responsibilities for the extended review 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 evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

### Management's responsibility 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.

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent Practitioner's Extended Review Report

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 den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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.

### Practitioner's responsibilities for the extended review of the Financial Statements

Our responsibility is to express a conclusion on the Financial Statements. This requires that we plan and perform procedures to obtain limited assurance in respect of our conclusion on the Financial Statements and, moreover, that we perform supplementary procedures specifically required to obtain additional assurance in respect of our conclusion.

An extended review consists of making inquiries, primarily of Management and others within the enterprise, as appropriate, and applying analytical procedures and the supplementary procedures specifically required as well as assessing the evidence obtained.

An extended review is less in scope than an audit and, consequently, we do not express an audit opinion on the Financial Statements.

### Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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 extended review 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 extended review, 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.

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent Practitioner's Extended Review Report

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.

Hellerup, den 14. april 2026  
*Hellerup, 14 April 2026*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

**Jacob F Christiansen**  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne18628

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

**Jakob Thisted Binder**  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne42816

## Selskabsoplysninger Company information

### **Selskabet** *The Company*

Hölscher Jensen A/S  
Fabriksparken 37  
DK-2600 Glostrup  
CVR-nr: 37 85 32 75  
CVR No: 37 85 32 75  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Regnskabsår: 9. regnskabsår  
*Financial year: 9th financial year*  
Hjemstedskommune: Albertslund  
*Municipality of reg. office: Albertslund*

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Heinz Bernhard Hölscher  
Tim Röder  
Kennet Møller  
Christian Martin Levinsen

### **Direktion** *Executive Board*

Jan Lykkeby Vognbjerg

### **Revisor** *Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

## Ledelsesberetning Management's review

Hölscher Jensen A/S blev etableret i juli 2016 af Hölscher International Holding GmbH og CG Jensen A/S.

Årsrapporten for 2025 markerer dermed selskabets niende regnskabsår.

### Hovedaktivitet

Hölscher Jensen A/S' hovedaktivitet består i at drive entreprenørvirksomhed med fokus på grundvandsarbejde, herunder sænkning, rensning, transport og infiltration af vand samt udførelse af geotermiske borer og anlæg.

Selskabets aktiviteter blev i 2025 udført fra selskabets adresse i Hedehusene.

### Udvikling i året

Hölscher Jensen A/S realiserede i regnskabsåret 2025 et resultat før skat på DKK 6.636.345.

Omsætningen er faldet med 25 procent i forhold til 2024. På trods af den lavere omsætning er kapacitetsomkostningerne fastholdt på et lavt niveau, hvilket har medført, at omkostningsprocenten i forhold til omsætningen blot er steget med 0,4 procentpoint på trods af den forholdsvis store omsætningsnedgang.

Bruttoresultatet har fortsat den stærke udvikling og den gennemsnitlige dækningsgrad i selskabets projektportefølje har således udvist en stigning på 1,7 procentpoint i forhold til 2024.

Selskabet har i året haft en tilfredsstillende udnyttelse af eget materiel, og der er ikke foretaget væsentlige investeringer i regnskabsåret.

Selskabet har i årets løb realiseret stærke positive pengestrømme primært via fald i aktivposterne debitorer og igangværende arbejder. Likviditeten er således styrket og selskabet fremstår med stærke og robuste finansielle nøgletal.

Selskabets egenkapital og soliditet er i løbet af året styrket og er således fortsat på et niveau, der vurderes tilfredsstillende. På denne baggrund forventes der for andet år i træk udbetalt udbytte til kapitalejerne.

Selskabet har samtidig arbejdet målrettet med medarbejdertrivsel. Fraværsprocenten for både timelønnede og funktionæransatte er reduceret med 60 % over de seneste fire år.

Hölscher Jensen A/S was established in July 2016 by Hölscher International Holding GmbH and CG Jensen A/S.

Accordingly, the Annual Report for 2025 marks the Company's ninth financial year.

### Principal activity

The principal activity of Hölscher Jensen A/S is to conduct contracting business focusing on groundwater activities, including dewatering, water treatment, water transport and infiltration of water as well as activities related to geothermal drilling and geothermal plants.

In 2025, the Company's activities were conducted from the Company's address in Hedehusene.

### Development in the year

Hölscher Jensen A/S realised a profit before tax of DKK 6,636,345 in 2025.

Revenue decreased by 25% compared with 2024. Despite the lower revenue, capacity costs were maintained at a low level resulting in costs measured as a percentage of revenue merely increasing by 0.4 percentage points despite the comparatively large decline in revenue.

Gross profit continued its strong development, and, accordingly, the average contribution margin in the Company's project portfolio showed an increase of 1.7 percentage points compared with 2024.

The Company made satisfactory use of its own equipment during the year, and no significant investments were made during the financial year.

The Company generated strong positive cash flows during the year, primarily due to a reduction in accounts receivable and work in progress. Liquidity improved accordingly, and the Company now reports strong and robust financial ratios.

The Company's equity and equity ratio improved during the year and thus remain at a level that is considered satisfactory. Against this background, a dividend is expected to be paid to the shareholders for the second year in a row.

The Company also focused its efforts on employee well-being. The absence rate for both hourly-paid and salaried employees declined by 60% over the past four years.

## Ledelsesberetning Management's review

### Anerkendelser

Hölscher Jensen er i 2025 blevet tildelt to priser fra TDI, som er en international brancheorganisation inden for grundvandshåndtering.

Priserne er givet for "Best Dewatering Contractor of the Year 2025" for projektet Nordhavnstunnelen samt "Equipment/Material Innovation of the Year 2025" for vores digitaliseringsstyringsværktøj MainOPS.

### Væsentlige projekter

Blandt selskabets væsentligste igangværende projekter kan nævnes:

**TE010 Nordhavnstunnel**, hvor Hölscher Jensen A/S udfører grundvandssænkning, rensning og infiltration i forbindelse med forlængelsen af den eksisterende tunnel i Nordhavnen. Arbejdet forventes afsluttet ultimo 2027.

**Damhusåens Renseanlæg**, hvor Hölscher Jensen A/S udfører rensning og infiltration af grundvand i forbindelse med renovering af eksisterende rådnetanke. Arbejdet forventes afsluttet primo 2028.

**Hillerød motorvejens forlængelse**, hvor Hölscher Jensen A/S udfører grundvandshåndtering i forbindelse med etableringen af den nye motorvejsstrækning. Arbejdet forventes afsluttet 2027.

**Klimabyen i Helsingør**, Her udfører Hölscher Jensen A/S grundvandshåndtering på havnen i Helsingør. Projektet består af kompliceret grundvandshåndtering i forbindelse med etablering af flere bassiner tæt på havnefronten. Arbejdet forventes afsluttet i 2027.

### Forventet udvikling

For regnskabsåret 2026 forventer Hölscher Jensen A/S en stigning i omsætningen sammenlignet med 2025.

Bruttoresultatprocenten ventes omvendt at falde en anelse sammenlignet med 2025, og selskabet forventer samlet set således også en overskudsgrad på et mindre niveau end realiseret i 2025. Overskudsgraden for 2026 forventes dog stadig at udvise et tilfredsstillende niveau, som flugter med selskabets strategiske målsætninger.

### Acknowledgements

In 2025, Hölscher Jensen A/S was awarded two prizes by TDI, an international industry association specialising in groundwater control and dewatering.

The prizes were awarded for "Best Dewatering Contractor of the Year 2025" in connection with the Nordhavn tunnel project and for "Equipment/Material Innovation of the Year 2025" in relation to its MainOPS digitalisation and management tool.

### Significant projects

The Company's most significant ongoing projects include:

**The TE010 Nordhavn tunnel project**, in respect of which Hölscher Jensen A/S lowers, treats and infiltrates the groundwater in connection with the extension of the existing tunnel at Nordhavn. The activities are expected to be completed by the end of 2027.

**The Damhusåen wastewater treatment plant project**, in respect of which Hölscher Jensen A/S cleans and infiltrates the groundwater in connection with the renovation of the existing sludge digesters. The activities are expected to be completed by the beginning of 2028.

**The Hillerød motorway extension project**, in respect of which Hölscher Jensen A/S conducts groundwater control and dewatering in connection with the construction of the new section of the motorway. This work is expected to be completed in 2027.

**The Elsinore climate-proof city centre project**, in respect of which Hölscher Jensen A/S conducts groundwater control at the Elsinore harbour. The project involves complex groundwater control in connection with the construction of several harbour basins close to the waterfront. This work is expected to be completed in 2027.

### Outlook

Hölscher Jensen A/S expects an increase in revenue in the 2026 financial year compared with 2025.

However, the gross profit margin is expected to decline slightly compared with 2025, and, overall, the Company therefore also expects a profit margin that is lower than that realised in 2025. However, the profit margin for 2026 is still expected to reach a satisfactory level in line with the Company's strategic objectives.

## Ledelsesberetning Management's review

Hölscher Jensen A/S har allerede indgået kontrakter svarende til cirka 70 % af den forventede omsætning i 2026, hvilket giver selskabet et solidt udgangspunkt for det kommende regnskabsår.

### Reduktion af CO<sub>2</sub>- aftryk

Hölscher Jensen A/S arbejder systematisk med at reducere virksomhedens miljøpåvirkning som en del af den daglige drift og langsigtede udvikling.

Selskabet har siden 2023 arbejdet med at måle og reducere CO<sub>2</sub>-udledningen i forhold til omsætningen. Udviklingen viser en positiv reduktion:

- Baseline 2023: 41,59 tons CO<sub>2</sub> pr. mio. kr. omsætning
- 2025: 33,77 tons CO<sub>2</sub> pr. mio. kr. omsætning

Dette svarer til en samlet reduktion på cirka 18 procent over to år pr. mio. kr. omsætning.

Reduktionen er blandt andet opnået gennem en gradvis omstilling af maskiner og køretøjer til elektriske alternativer samt en generel optimering af driften med fokus på energiforbrug og ressourceudnyttelse.

Der arbejdes samtidig med at reducere affaldsmængder og materialeforbrug, herunder gennem øget anvendelse af genbrugsmaterialer og samarbejde med leverandører om mere CO<sub>2</sub>-reducerende løsninger.

I 2026 offentliggør Hölscher Jensen A/S sin første ESG-rapport for året 2025, som er udarbejdet i henhold til VSME-standarden.

Rapporten beskriver virksomhedens nuværende klimaaftryk samt de initiativer, der skal bidrage til at sikre yderligere reduktioner i de kommende år.

### Socialt ansvar og diversitet

Hölscher Jensen A/S arbejder aktivt for at skabe en inkluderende arbejdsplads, hvor der er plads til medarbejdere med forskellige baggrunde og forudsætninger.

Hölscher Jensen A/S has already secured contracts representing approximately 70% of its expected revenue for 2026, giving the Company a solid foundation for the coming financial year.

### Reducing the carbon footprint

Hölscher Jensen A/S works systematically to reduce the Company's environmental impact as part of its day-to-day operations and long-term development.

The Company has been working on measuring and reducing its CO<sub>2</sub> emissions relative to its revenue since 2023. The following reductions have been achieved:

- Baseline 2023: 41.59 tonnes of CO<sub>2</sub> per million DKK of revenue
- 2025: 33.77 tonnes of CO<sub>2</sub> per million DKK of revenue

This represents a total reduction of approximately 18% over two years per million Danish kroner of revenue.

The reduction has been achieved, among other things, through the gradual replacement of machinery and vehicles with electric alternatives as well as the general optimisation of operations with a focus on energy consumption and resource utilisation.

At the same time, efforts are being made to reduce waste volumes and the consumption of materials, for example through the increased use of recycled materials and collaboration with suppliers on solutions that further reduce CO<sub>2</sub> emissions.

In 2026, Hölscher Jensen A/S will publish its first ESG report, covering 2025, which was prepared in accordance with the VSME standard.

The report outlines the Company's current carbon footprint and the initiatives designed to help ensure further reductions in the coming years.

### Social responsibility and diversity

Hölscher Jensen A/S is actively committed to creating an inclusive workplace where there is room for employees from diverse backgrounds and with different circumstances.

## Ledelsesberetning Management's review

Virksomheden har i 2025 fortsat sit fokus på at bidrage til arbejdsmarkedets rummelighed. 9 procent af medarbejderne er ansat på særlige vilkår, og selskabet har i løbet af året haft flere praktikanter samt medarbejdere i uddannelses- og opkvalificeringsforløb.

Der arbejdes løbende med at udvikle organisationen og skabe gode rammer for faglig udvikling og trivsel blandt medarbejderne. Dette sker blandt andet gennem rekruttering, oplæring og samarbejde med uddannelsesinstitutioner.

Som en del af virksomhedens samfundsansvar deltager Hölscher Jensen A/S desuden i initiativer, der understøtter lokal beskæftigelse og bidrager til udviklingen af branchens kompetencer.

### Usikkerhed ved indregning og måling

I målingen af selskabets igangværende arbejder, herunder krav og modkrav, indgår skøn over opgørelsen af færdiggørelsesgraden og den forventede indtjening. I projektførelset kan der forekomme positive eller negative afvigelser i forhold til det indregnede skøn.

Selskabet har væsentlige pengebindinger på enkelte byggesager. Disse byggesager er skønsmæssigt indregnet på baggrund af ledelsens vurdering.

Ledelsens skøn er behæftet med usikkerhed. Væsentlige ændringer til det anlagte skøn vil kunne påvirke selskabets økonomiske stilling.

### Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen er der ikke indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

The Company continued its focus in 2025 on promoting an inclusive labour market. 9% of the employees are employed on special terms, and during the year, the Company had several interns employed as well as employees taking part in training and upskilling programmes.

Continuous efforts are made to develop the organisation and create a supportive environment for professional development and employee well-being. This is achieved, among other things, through recruitment, training and collaboration with educational institutions.

As part of its corporate social responsibility, Hölscher Jensen A/S also takes part in initiatives that support local employment and contribute to the development of skills within the industry.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

In the measurement of the company's work in progress, including claims and counterclaims, estimates of the degree of completion and the expected earnings are included. During the course of the project, there may be positive or negative deviations in relation to the included estimate.

The company has significant cash commitments on individual construction cases. These construction cases are estimated based on management's assessment.

Management's estimates are subject to uncertainty. Significant changes to the applied estimate could affect the company's financial position.

### Subsequent events

After the balance sheet date, no circumstances have occurred which have a significant influence on the assessment of the annual report.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income statement 1 January - 31 December

(DKK)	Note	2025	2024
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>32.269.527</b>	<b>34.496.351</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-21.182.610	-21.307.715
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment losses of property, plant and equipment</i>		-4.289.606	-4.984.044
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>6.797.311</b>	<b>8.204.592</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		19.229	249
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-180.195	-469.216
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>6.636.345</b>	<b>7.735.625</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-1.463.509	-1.707.318
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>5.172.836</b>	<b>6.028.307</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

(DKK)	2025	2024
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>		
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	1.000.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	4.000.000	1.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	172.836	5.028.307
	<b>5.172.836</b>	<b>6.028.307</b>

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

**Aktiver**  
Assets

(DKK)	Note	2025	2024
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		12.177.619	14.528.624
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	5	<b>12.177.619</b>	<b>14.528.624</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>12.177.619</b>	<b>14.528.624</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		7.670.666	11.159.096
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	6	484.317	1.537.468
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		17.645	15.202
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		26.286	92.746
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>8.198.914</b>	<b>12.804.512</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>6.154.355</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>14.353.269</b>	<b>12.804.512</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>26.530.888</b>	<b>27.333.136</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

(DKK)	Note	2025	2024
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.000.000	2.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		8.255.877	8.083.041
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		4.000.000	1.000.000
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>14.255.877</b>	<b>11.083.041</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		3.938.440	2.474.931
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>3.938.440</b>	<b>2.474.931</b>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		75.265	198.536
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.881.568	1.852.462
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	7	<b>1.956.833</b>	<b>2.050.998</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	2.136.309
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	7	150.530	132.357
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.215.409	4.616.235
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	6	2.236.417	869.996
Anden gæld <i>Other payables</i>	7	1.777.382	3.969.269
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>6.379.738</b>	<b>11.724.166</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>8.336.571</b>	<b>13.775.164</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>26.530.888</b>	<b>27.333.136</b>
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty relating to recognition and measurement</i>	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	8		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	9		

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

(DKK)	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	2.000.000	8.083.041	1.000.000	11.083.041
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	-1.000.000	0	-1.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.172.836	4.000.000	5.172.836
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>2.000.000</b>	<b>8.255.877</b>	<b>4.000.000</b>	<b>14.255.877</b>

Selskabskapitalen består af 2.000.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital comprises of 2,000,000 shares with a nominal value of DKK 1 each. No shares carry special rights*

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 1. Usikkerhed ved indregning og måling *Uncertainty relating to recognition and measurement*

I målingen af selskabets igangværende arbejder, herunder krav og modkrav, indgår skøn over opgørelsen af færdiggørelsesgraden og den forventede indtjening. I projektførelsen kan der forekomme positive eller negative afvigelser i forhold til det indregnede skøn.

Selskabet har væsentlige pengebindinger på enkelte byggesager. Disse byggesager er skønsmæssigt indregnet på baggrund af ledelsens stilling.

Ledelsens skøn er behæftet med usikkerhed. Væsentlige ændringer til det anlagte skøn vil kunne påvirke selskabets økonomiske stilling.

*In the measurement of the company's work in progress, including claims and counterclaims, estimates of the degree of completion and the expected earnings are included. During the course of the project, there may be positive or negative deviations in relation to the included estimate.*

*The company has significant cash commitments on individual construction cases. These construction cases are recognized on a discretionary basis based on the management's position.*

*Management's estimates are subject to uncertainty. Significant changes to the applied estimate could affect the company's financial position.*

### 2. Personaleomkostninger *Staff expenses*

(DKK)	2025	2024
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	16.220.035	16.569.583
Pensioner <i>Pensions</i>	1.966.817	1.890.456
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	2.995.758	2.847.676
	<b>21.182.610</b>	<b>21.307.715</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>32</b>	<b>34</b>

### 3. Finansielle omkostninger *Financial expenses*

(DKK)	2025	2024
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	170.790	457.425
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	9.405	11.791
	<b>180.195</b>	<b>469.216</b>

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 4. Skat af årets resultat *Income tax expense*

(DKK)	2025	2024
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	1.463.509	1.707.318
	<b>1.463.509</b>	<b>1.707.318</b>

### 5. Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

(DKK)	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	37.806.035
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.938.601
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	39.744.636
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	23.277.411
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	4.289.606
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	27.567.017
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>12.177.619</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	2-8 år 2-8 years
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	174.000

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 6. Igangværende arbejder for fremmed regning *Contract work in progress*

(DKK)	2025	2024
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	156.163.314	100.284.114
Modtagne acotobetalinger <i>Payments received on account</i>	-157.915.414	-99.616.642
	<b>-1.752.100</b>	<b>667.472</b>
Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver <i>Contract work in progress recognised in assets</i>	484.317	1.537.468
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	-2.236.417	-869.996
	<b>-1.752.100</b>	<b>667.472</b>

### 7. Langfristede gældsforpligtelser *Long-term debt*

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

(DKK)	2025	2024
<b>Leasingforpligtelser</b> <i>Lease obligations</i>		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	75.265	198.536
Langfristet del <i>Long-term part</i>	75.265	198.536
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	150.530	132.357
	<b>225.795</b>	<b>330.893</b>

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 7. Langfristede gældsforpligtelser (fortsat) *Long-term debt (continued)*

(DKK)	2025	2024
<b>Anden gæld</b> <i>Other payables</i>		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.881.568	1.852.462
Langfristet del <i>Long-term part</i>	1.881.568	1.852.462
Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i>	1.777.382	3.969.269
	<b>3.658.950</b>	<b>5.821.731</b>

### 8. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

(DKK)	2025	2024
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b> <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	1.534.152	1.400.590
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	3.334.058	4.200.424
	<b>4.868.210</b>	<b>5.601.014</b>

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 9. Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Hölscher Jensen A/S for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2025 er aflagt i DKK.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

The Annual Report of Hölscher Jensen A/S for 2025 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2025 are presented in DKK.

#### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 9. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

#### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

#### Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

#### Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 9. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

#### Resultatopgørelse

##### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

##### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

##### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### Income statement

##### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

##### Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

##### Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales as well as office expenses, etc.

##### Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 9. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

### Balance

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

#### Staff expenses

Staff costs include wages and salaries including compensated absence and pensions as well as other social security contributions etc. made to the entity's employees.

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise depreciation and impairment of property, plant and equipment.

#### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of property, plant and equipment.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

#### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

### Balance sheet

#### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 9. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-8 år
---	--------

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	2-8 years
--	-----------

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

#### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment and investments are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

#### Contract work in progress

Contract work in progress is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 9. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

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

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger.

#### \*\*Hensatte forpligtelser\*\*

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

#### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

#### \*\*Provisions\*\*

Provisions are recognized when, as a result of an event that occurred at the latest on the balance sheet date, the company has a legal or actual obligation, and it is likely that financial benefits will have to be provided to fulfill the obligation.

#### Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate Dividend item.

#### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 9. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

#### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

#### **Current tax receivables and liabilities**

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

#### **Financial liabilities**

Debt obligations are measured at amortized cost, which essentially corresponds to nominal value.