

OAKLEAF CONTRACTS (DENMARK) ApS

c/o Torben Nørgaard, Kong Frederiks Vej 7, 9600 Aars
CVR-nr.: 44 23 42 46

Årsrapport 2025

Annual Report 2025

1. januar - 31. december

1 January - 31 December

2. Regnskabsår

2nd Financial year

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling, den 18. maj 2026

*The Annual Report has been presented and adopted at the Company's
Annual General Meeting on 18 May 2026*

Torben Nørgaard

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of
any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Jeppe Aakjærs Vej 10
DK-9500 Hobro
CVR no. 45 71 93 75

Tlf.: +45 96 57 48 00
Hobro@bdo.dk
www.bdo.dk

The BDO logo consists of the letters 'BDO' in a bold, white, sans-serif font, positioned on a red rectangular background. The 'B' and 'D' are connected, and the 'O' is separate. The logo is located on a large red triangular graphic that points towards the bottom right corner of the page.

Indholdsfortegnelse

Contents

Selskabsoplysninger

Company Details

[Selskabsoplysninger](#)

Company Details

3

Erklæringer

Statement and Report

[Ledelsespåtegning](#)

Management's Statement

4

[Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang](#)

5-7

The Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management Commentary

[Ledelsesberetning](#)

Management Commentary

8

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial Statements 1 January - 31 December

[Resultatopgørelse](#)

Income Statement

9

[Balance](#)

Balance Sheet

10-11

[Egenkapitalopgørelse](#)

Statement of Changes in Equity

12

[Noter](#)

Notes

13-15

[Anvendt regnskabspraksis](#)

16-21

Accounting Policies

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, a Danish limited liability company, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

Selskabsoplysninger

Company Details

Selskabet
Company

OAKLEAF CONTRACTS (DENMARK) ApS
c/o Torben Nørgaard
Kong Frederiks Vej 7
9600 Aars

Hjemmeside: www.oakleafcontracts.com
Website:
E-mail: reception@oakleafcontracts.com
E-mail:

CVR-nr.: 44 23 42 46
CVR No.:
Stiftet: 14. august 2023
Established:
Kommune: Vesthimmerlands
Municipality:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Direktion
Executive Board

Torben Nørgaard

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Jeppe Aakjærs Vej 10
9500 Hobro

Pengeinstitut
Bank

Danske Bank
Holbergsgade 2
1057 København K

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for OAKLEAF CONTRACTS (DENMARK) ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aars, den 18. maj 2026
Aars, 18 May 2026

Direktion:
Executive Board

Torben Nørgaard

Today the Executive Board have discussed and approved the Annual Report of OAKLEAF CONTRACTS (DENMARK) ApS for the financial year 1 January - 31 December 2025.

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

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2025 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2025.

The Management Commentary includes in my opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

I recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

The Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i OAKLEAF CONTRACTS (DENMARK) ApS

To the Shareholder of OAKLEAF CONTRACTS (DENMARK) ApS

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for OAKLEAF CONTRACTS (DENMARK) ApS 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 revisors 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 revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Conclusion

We have performed an extended review of the Financial Statements of OAKLEAF CONTRACTS (DENMARK) ApS 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 under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work performed in our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position 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 "Auditor'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 (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the Financial Statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

The 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, 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 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.

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 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 in order to obtain limited assurance for our conclusion on the Financial Statements and in addition perform specifically required supplementary procedures to obtain further assurance for our conclusion.

An extended review comprises procedures that primarily consist of making inquiries of Management and others within the Company, as appropriate, analytical procedures and the specifically required supplementary procedures as well as evaluation of the evidence obtained.

The procedures performed in an extended review are less than those performed in an audit, and accordingly, we do not express an audit opinion on the Financial Statements.

Statement on the Management Commentary

Management is responsible for the Management Commentary.

Our conclusion on the Financial Statements does not cover the Management Commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

The Independent Auditor's Report

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.

Basert 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.

Hobro, den 18. maj 2026
Hobro, 18 May 2026

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 45 71 93 75
CVR no.

Heino Pedersen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne30150
MNE no.

In connection with our extended review of the Financial Statements, our responsibility is to read the Management Commentary and, in doing so, consider whether the Management Commentary 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 the Management Commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management Commentary is in accordance with the 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 the Management Commentary.

Ledelsesberetning

Management Commentary

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er anlægsarbejder, der omfatter gipsvægge, nedhængte lofter og indvendige tilpasninger.

Selskabet har i regnskabsåret afsluttet et større anlægsprojekt og har ikke i forlængelse heraf indgået nye entreprisekontrakter.

Selskabet er som følge heraf aktuelt uden driftsaktivitet.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Principal activities

The principal activities comprise construction work, which includes drywall partitions, suspended ceilings & interior fit-outs.

During the financial year, the company completed a major capital project and has not subsequently entered into any new construction contracts.

As a consequence, the company currently has no operating activities.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the Company's financial position.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2025 kr. DKK	2024 kr. DKK
Bruttofortjeneste		15.463.752	43.204.368
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-12.747.784	-27.431.388
Nedskrivning af omsætningsaktiver som overstiger normale nedskrivninger <i>Impairment of current assets exceeding normal impairment losses</i>		0	-43.930
Driftsresultat		2.715.968	15.729.050
<i>Operating profit</i>			
Finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	930	436
Finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	-300.260	-1.024
Resultat før skat		2.416.638	15.728.462
<i>Profit before tax</i>			
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-597.026	-3.567.442
Årets resultat		1.819.612	12.161.020
<i>Profit for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	4.511.292
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.819.612	7.649.728
I alt		1.819.612	12.161.020

Total

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2025 kr. DKK	2024 kr. DKK
Lejededesitum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>		19.074	538.685
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial non-current assets</i>	5	19.074	538.685
Anlægsaktiver		19.074	538.685
<i>Non-current assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		7.473.477	9.185.081
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	6	0	8.084.252
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		3.337.824	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.886.449	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		0	420.046
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		13.697.750	17.689.379
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		2.153.609	11.162.931
Omsætningsaktiver		15.851.359	28.852.310
<i>Current assets</i>			
Aktiver		15.870.433	29.390.995

Assets

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

Passiver

Equity and liabilities

	Note	2025 kr. DKK	2024 kr. DKK
Anpartskapital <i>Share capital</i>		40.000	40.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		9.469.340	7.649.728
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		0	4.511.292
Egenkapital		9.509.340	12.201.020

Equity

Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>		0	92.410
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>		2.844.969	5.475.000
Hensatte forpligtelser		2.844.969	5.567.410

Provisions

Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debt</i>		101	49
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		900.172	924.964
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse <i>Debt to owners and management</i>		0	564.256
Selskabsskat <i>Corporation tax payable</i>		689.436	3.475.032
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		1.926.415	6.658.264
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		3.516.124	11.622.565
Gældsforpligtelser		3.516.124	11.622.565

Liabilities

Passiver		15.870.433	29.390.995
-----------------	--	-------------------	-------------------

Equity and liabilities

Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. <i>Contractual obligations and contingencies, etc.</i>	7		
--	---	--	--

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	8		
--	---	--	--

Egenkapitalopgørelse

Equity

kr.	Anparts kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
DKK	Share capital	Retained earnings	Proposed dividend	Total
Egenkapital 1. januar 2025 <i>Equity at 1 January 2025</i>	40.000	7.649.728	4.511.292	12.201.020
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed profit allocation</i>		1.819.612		1.819.612
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>				
Ordinært udbytte <i>Dividend paid</i>			-4.511.292	-4.511.292
Egenkapital 31. december 2025	40.000	9.469.340	0	9.509.340
<i>Equity at 31 December 2025</i>				

Noter

Notes

	2025	2024
	kr.	kr.
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Average number of full time employees</i>	21	30
Løn og gager	11.000.426	24.470.630
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.416.052	2.575.534
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	299.016	348.007
<i>Social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	32.290	37.217
<i>Other staff costs</i>		
	12.747.784	27.431.388
2 Finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>		
Finansielle indtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	930	436
	930	436
3 Finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	300.260	1.024
	300.260	1.024
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	689.436	3.475.032
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	-92.410	92.410
	597.026	3.567.442

Noter

Notes

5 | Finansielle anlægsaktiver

Financial non-current assets

	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
kr.	
DKK	
Kostpris 1. januar 2025 <i>Cost at 1 January 2025</i>	538.685
Tilgang <i>Additions</i>	524
Afgang <i>Disposals</i>	-520.135
Kostpris 31. december 2025 <i>Cost at 31 December 2025</i>	19.074
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	19.074
<i>Carrying amount at 31 December 2025</i>	

	2025	2024
	kr.	kr.
	DKK	DKK

6 | Igangværende arbejder for fremmed regning

<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af udført arbejde <i>Sales value of completed work</i>	0	77.601.457
Acontofaktureringer / acontobetalinge <i>Progress invoicing/advances received</i>	0	-69.517.205
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	0	8.084.252
<i>Contract work in progress, net</i>		

Der indregnes således:

<i>Recognised as follows</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver) <i>Contract work in progress (asset)</i>	0	8.084.252
	0	8.084.252

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

2025
kr.
DKK

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet har overfor Ardmac ApS garanteret, at arbejdet vil blive udført, og at arbejdet vil være i nøje overensstemmelse med den indgående entreprisekontrakt, gældende lovgivning, alle tegninger og specifikationer, standarder som angivet i entreprisekontrakten samt at arbejdet i alle henseender vil blive udført med omhu og uden væsentlige mangler i udførelsen.

Til sikkerhed for selskabets kontraktlige forpligtelser overfor Ardmac ApS har selskabet via Tryg Garanti afgivet en AB 18 arbejdsgaranti på nom. 4.201.320 kr.

The company has guaranteed to Ardmac ApS that the work will be performed and that the work will be in strict accordance with the entered construction contract, applicable law, all drawings and specifications, standards as specified in the construction contract, and that the work will be carried out with care and without material defects in workmanship.

To secure the company's contractual obligations to Ardmac ApS, the company has provided an AB 18 work guarantee via Tryg Garanti for a nominal amount of DKK 4,201,320.

De samlede eventualforpligtelser udgør pr. balancedagen:
The total contingent liabilities as of the balance sheet date amount to:

4.201.320

8 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities

Selskabet har ikke påtaget sig pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.
The company has not undertaken any charges or provided any securities.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for OAKLEAF CONTRACTS (DENMARK) ApS for 2025 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen svarende til de medgåede omkostninger, og kun i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Ved salg af tjenesteydelser indregnes omsætningen som udgangspunkt på grundlag af en målbar færdiggørelsesgrad, dog anvendes lineær indregning for ydelser, der leveres over tid i et jævnt mønster. Er færdiggørelsesgraden ikke målbar eller er salgsværdi eller samlede omkostninger til færdiggørelse usikre, indregnes omsætning maksimalt med det beløb, som virksomheden mener at have krav på og forventes modtaget for leverede ydelser på balancedagen.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

The Annual Report of OAKLEAF CONTRACTS (DENMARK) ApS for 2025 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.

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

Income Statement

Net revenue

Where products with a high degree of individual adjustment are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total income and expenses regarding the contract and the degree of completion at the Balance Sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the Company.

When the result of contract work cannot be assessed reliably, revenue is only recognised corresponding to the related costs and only to the extent that it is likely that they will be recovered.

Sale of services is generally recognised on the basis of a measurable degree of completion, using straight-line recognition of services delivered over time in a regular pattern. Where the degree of completion is not measurable or the sales value or the total costs of completion are uncertain, revenue is recognised by the amount that the enterprise as a maximum believes to have a right to claim and is expected to be received for services delivered at the Balance Sheet date.

Net revenue is recognised exclusive of VAT and less duties and discounts related to the sale.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning. Herudover indgår årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer, samt sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasing-aftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler indgår i beløbet oplyst under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat af årets resultat

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

Costs of raw materials and consumables

Raw materials and consumables comprises the costs of raw materials and consumables used to reach the revenue for the year. Additionally, decrease or increase of inventories of raw materials and consumables for the year is included, as well as normal impairment of inventories of raw materials and consumables.

Other external expenses

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

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

Staff costs

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

Financial income and expenses

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

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the Income Statement by the share that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in equity by the share that may be attributed to entries directly to equity.

Balancen

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing, jf. IAS 17), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til kostpris opgjort til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente, eller alternativt virksomhedens lånerente, som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

Balance Sheet

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets for which the Company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease, see IAS 17) are recognised as assets in the Balance Sheet. The assets are at the initial recognition measured at the lower of cost stated at fair value and the and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract, or alternatively the Company's loan interest, is used as discounting factor when calculating the present value. Finance lease assets are hereafter treated as the Group's and the Company's other similar tangible fixed assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the Balance Sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the Income Statement over the contract period.

All other lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognised in the Income Statement over the contract period. The Company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.

Financial non-current assets

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

Impairment of fixed assets

The carrying amount of fixed assets, which are not measured at fair value, are assessed annually for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the asset is written down to the recoverable amount.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af 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. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entrepriser.

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

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. samt udsendt skat.

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

Receivables

Receivables are measured at nominal value. The value is impaired to meet expected losses.

Contract work in progress

Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the Balance Sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress. The stage of completion is determined based on an assessment of the work performed, usually calculated as the relation between the costs incurred and the total expected costs for the contract in question.

The specific piece of work in progress is recognised in the Balance Sheet as receivables or payables, depending on the net value of the selling price less progress invoicing and progress payments.

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

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash at bank.

Other provisions for liabilities

Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, loss on work in progress, restructurings etc. and deferred tax.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til forbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

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

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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

Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period of 1 to 5 years. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.

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

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the Balance Sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the Balance Sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the Income Statement as a financial income or expense.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the Balance Sheet date are translated at the exchange rate on the Balance Sheet date. The difference between the exchange rate on the Balance Sheet date and the exchange rate at the date when the receivables or payables come into existence recognised in the Income Statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.