

Lundsby Renewable Solutions A/S

Hjarbækvej 65, 8831 Løgstrup

CVR-nr. / CVR no. 13 89 85 88

Årsrapport for regnskabsåret 01.10.23 - 30.09.24

Annual report for the financial year 01.10.23 - 30.09.24

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 31.03.25

Lasse Buhl Jørgensen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Koncernoversigt Group chart	4
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 17
Resultatopgørelse Income statement	18
Balance Balance sheet	19 - 21
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	22
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	23 - 24
Noter Notes	25 - 46

Selskabet
The company

Lundsby Renewable Solutions A/S
Hjarbækvej 65
8831 Løgstrup
Telefon / Tel.: 96 49 43 00
E-mail: info@lundsby.dk
Hjemsted / Registered office: Viborg
CVR-nr. / CVR no.: 13 89 85 88
Regnskabsår / Financial year: 01.10 - 30.09

Direktion
Executive Board

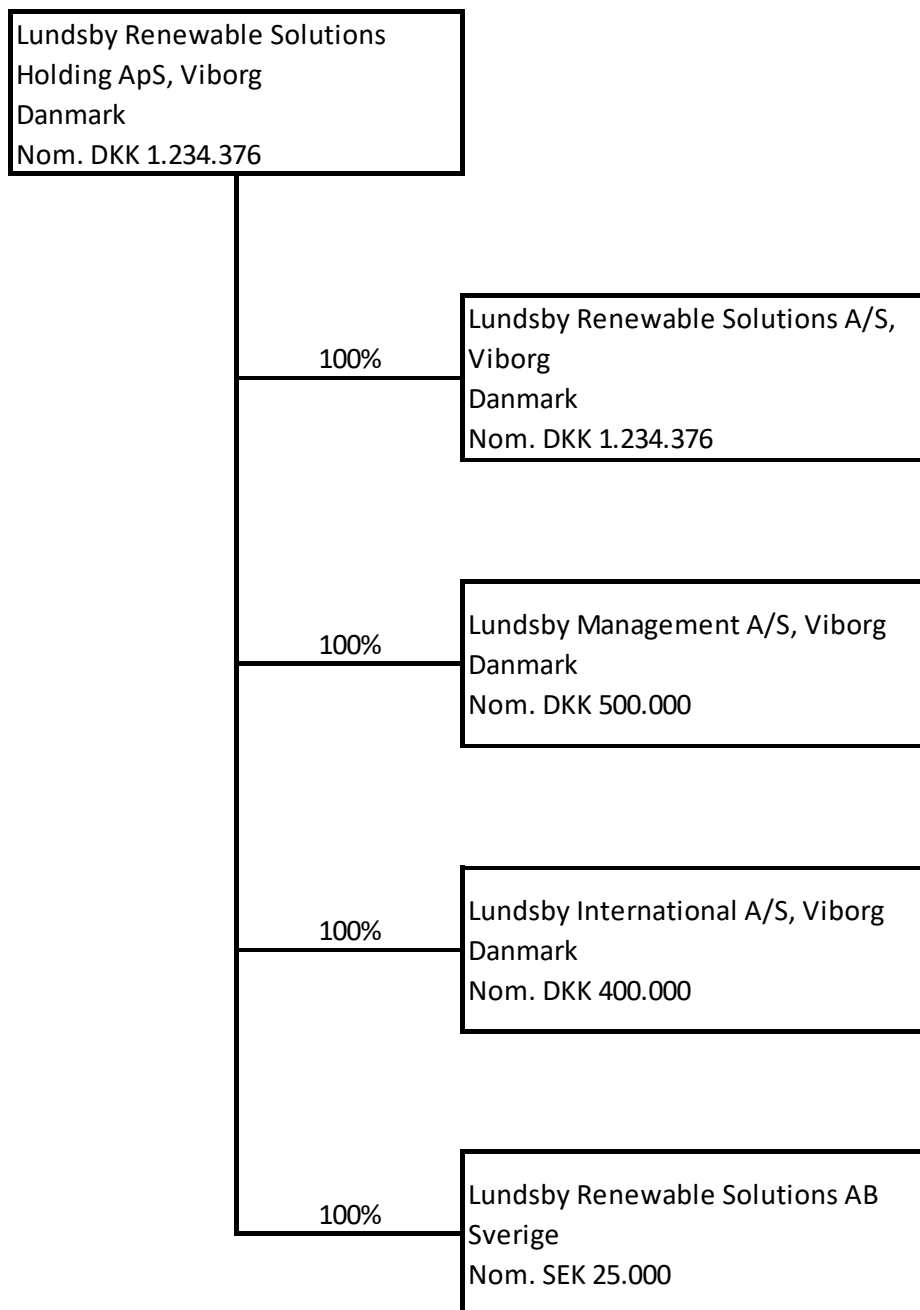
Niels Pedersen

Bestyrelse
Board of Directors

Jørgen Yde Jensen
Lasse Buhl Jørgensen
Gert Rosenqvist
Jens Bak Ibsen
Karsten Luther Hjorth
Johan Erik Stenger

Revision
Auditors

Beierholm
Godkendt Revisionspartnerselskab



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.23 - 30.09.24 for Lundsby Renewable Solutions A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.10.23 - 30.09.24 for Lundsby Renewable Solutions A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.24 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.23 - 30.09.24.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 30.09.24 and of the results of the company's activities and cash flows for the financial year 01.10.23 - 30.09.24.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Løgstrup, den 31. marts 2025
Løgstrup, March 31, 2025

Direktionen
Executive Board

Niels Pedersen

Bestyrelsen
Board of Directors

Jørgen Yde Jensen
Formand / Chairman

Lasse Buhl Jørgensen

Gert Rosenqvist

Jens Bak Ibsen

Karsten Luther Hjorth

Johan Erik Stenger

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Lundsby Renewable Solutions A/S

To the shareholders of Lundsby Renewable Solutions A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Lundsby Renewable Solutions A/S for regnskabsåret 01.10.23 - 30.09.24, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.24 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.23 - 30.09.24 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Opinion

We have audited the financial statements of Lundsby Renewable Solutions A/S for the financial year 01.10.23 - 30.09.24, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including material accounting policy information. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 30.09.24 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.10.23 - 30.09.24 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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.

Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

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

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required by law and regulations.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's responsibilities for the financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

Skive, den 31. marts 2025
Skive, March 31, 2025

Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Bjørn Jakobsen
Statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne24813

ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

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

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

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS**Hovedtal**
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
<i>Resultat</i> Profit/loss					
Bruttoresultat Gross result	-8.145	34.775	9.233	22.285	42.175
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-65.523	2.438	-11.824	2.674	21.589
Finansielle poster i alt Total net financials	-177	-77	-356	-173	598
Årets resultat Profit/loss for the year	-51.241	1.859	-9.538	1.950	17.284
<i>Balance</i> Balance					
Samlede aktiver Total assets	106.392	171.796	49.404	71.473	90.724
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	551	439	40	168	706
Egenkapital Equity	42.509	93.749	31.891	41.429	34.479
<i>Pengestrømme</i> Cashflow					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	-110.785	64.697	-44.927	14.214	-27.880
Investeringer Investing activities	-3.495	-2.064	4.960	13.032	-4.797
Finansiering Financing activities	-34	60.038	59	4.972	-1.261
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-114.314	122.671	-39.908	32.218	-33.938

Nøgletal
Ratios

	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	-75,2%	3,0%	-26,0%	5,1%	66,9%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	40,0%	54,6%	64,6%	58,0%	38,0%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	71	44	33	30	31

*Definitioner af nøgletal**Ratios definitions*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Virksomhedens aktiviteter består i projektudvikling, design, produktion for opførelse af Renewable solutions baseret på Biogas samt up- og down-stream procesanlæg med tilhørende ydelser.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Der har været en kraftig vækst i aktivitetsomfanget sammenlignet med året før.

Resultatopgørelsen for tiden 01.10.23 - 30.09.24 udviser et underskud på t.DKK 51.241 mod et overskud på t.DKK 1.859 for tiden 01.10.22 - 30.09.23. Balancen viser pr. 30.09.24 en egenkapital på t.DKK 42.509 mod en egenkapital pr. 30.09.23 på t.DKK 93.749.

Som et bevis på fortsat stor tiltro fra ejersiden til virksomheden og for at understøtte den videre udvikling af virksomheden, har aktionærene efter balancedagen tilført ny kapital i form af kontant indskud svarende til årets underskud eller t.DKK 51.250. Var denne forhøjelse gennemført inden 30.09.2024, ville egenkapitalen pr. 30.09.2024 have været t.DKK 93.758, hvilket er uændret i forhold til egenkapitalen pr. 30.09.2023 på t.DKK 93.749, og hvilket ville svare til en solvensprocent på 60%. Virksomheden er således fortsat stærkt kapitaliseret med tilhørende solidt likviditetsmæssigt fundament.

Primary activities

The company's activities consist of project development, design, production and construction of renewable solutions based on biogas as well as up- and downstream processing plants with related services.

Uncertainty concerning recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Development in activities and financial affairs

There has been a significant increase in the activities compared to the previous year."

The income statement for the period 01.10.23 - 30.09.24 shows a loss of DKK -51.241k against a profit of DKK 1.859k for the period 01.10.22 - 30.09.23. The balance sheet shows equity of DKK 42.509k compared to an equity as of 30.09.23 of DKK 93.749k.

As a demonstration to the continued strong confidence from the shareholders in the company and to support the further development of the company, the shareholders have made a cash capital increase, after the end of the financial year in the form of cash contributions equivalent to this year's loss on DKK 51,250k. If this increase had been made before 30.09.2024, the equity as of 30.09.2024 would have been DKK 93,758k, which is unchanged compared to the equity as of 30.09.2023 of DKK 93,749k, corresponding to a solvency ratio of 60%. The company thus remains strongly capitalized with a solid liquidity foundation.

Årets resultat, der er utilfredsstillende, er negativt påvirket af især en stor kontrakt. Der er tale om et stort og meget komplekst aftalesæt, som virksomheden ikke har prøvet før, og som virksomheden heller ikke kommer til at indgå i fremtiden. Selve anlægget er med organisationens store indsats og viden blevet opført således, at projektet er foran kontraktens milepæle, og anlægget producerer dermed allerede mere end forventet. Kontrakten omfatter ikke uvæsentlige fremtidige bonusmuligheder på tocifrede millionbeløb baseret på fremtidig performance. Ledelsen har valgt at aflægge årsrapporten ud fra en konservativ vurdering af disse bonusmuligheder, og ingen af de forventede bonusbeløb er derfor indregnet i nærværende årsrapport. Indregningen heraf vil sandsynligvis ske i regnskabsåret 2025/26, når den kontraktlige performance er eftervist.

Virksomheden forventede i sin seneste årsrapport et resultat efter skat niveauet t.DKK 27.500. Disse forventninger var baseret på, at virksomheden ville opnå en normaliseret indtjening på den aktuelle høje aktivitet, hvilket desværre ikke er opnået.

Virksomheden har trukket megen læring ud af forømtalte projekt, og i forlængelse heraf har virksomheden optimeret virksomhedens rutiner.

Der har været og er fortsat stor aktivitet relateret til indgåelse af projektudviklings- samt turnkey projekter i Danmark samt på eksportmarkederne. Baseret på konkrete dialoger med ikke mindst kendte samarbejdspartnere ser virksomheden også positivt på de kommende år, hvilket har resulteret i indgåelse af nye projektkontrakter med såvel nuværende som nye kunder i Danmark og internationalt og på kontrakter med kendte og sædvanlige vilkår.

This year's result, which is unsatisfactory, is negatively affected primarily by a large contract. This is a large and very complex agreement that the company has not tried before and will not sign again in the future. Due to the organization's great effort and knowledge, the plant itself has been constructed so the project is ahead of the contract's milestone, and it is already producing more than expected. The contract includes significant future bonus opportunities in the double-digit million range based on future performance. Management has chosen to prepare the annual report based on a conservative assessment of these bonus opportunities, and none of the expected bonus amounts are therefore included in this annual report. Their recognition will likely occur in the 2025/26 financial year when the contractual performance is verified.

In its latest annual report, the company expected a profit after tax of DKK 27,500k. These expectations were based on the company achieving normalized earnings on the current high activity, which unfortunately has not been achieved.

The company has learned a lot from the aforementioned project, and as a result, the company has optimized its routines.

There has been and continues to be significant activity related to the conclusion of project development and turnkey projects in Denmark and export markets. Based on concrete dialogues with well-known partners, the company also views the coming years positively, which has resulted in the signing new project contracts with both current and new customers in Denmark and internationally and on contracts with known and usual terms.

Investeringen i organisationen har pågået året igennem, og antallet af gennemsnitlige antal medarbejdere er steget fra gennemsnitligt 44 i 2022/23 til 71 i 2023/24. Dette har fremdeles øget virksomhedens kompetencer indenfor biogas og renewable solutions.

Baseret på den solide markedsposition med tilhørende ordrebeholdning og pipeline, den solide kapitalstruktur, styrkede processer og yderligere opbygning af organisationen er det vurderingen, at virksomheden er klar til de kommende års udfordringer.

Forventet udvikling

Aktivitetsniveauet forventes at ligge på et højt niveau – dog lidt lavere end 2023/24. Projektkontrakterne indgået efter statusdagen svarer til en ordreværdi på mere end 80 % af den samlede forventede omsætning for 2024/25. Med ordreindgangen i 2024/25 sammen med tidligere indgående ordrer dækker den samlede ordrebeholdning til udførelse i 2024/25 mere end 90% af den forventende omsætning for 2024/25.

Føromtalte projekt trækker også spor ind i 2024/25, hvorfor den høje aktivitet kun delvist vil kunne ses i indtjeningen i 2024/25, hvor årets resultat før skat forventes at lande i niveauet t.DKK 12.000.

Investment in the organization has been ongoing throughout the year, and the average number of employees has increased from an average of 44 in 2022/23 to 71 in 2023/24. This has further increased the company's competencies in biogas and renewable solutions.

Based on the solid market position with associated order backlog and pipeline, the solid capital structure, strengthened processes, and further development of the organization, it is assessed that the company is ready for the challenges of the coming years.

Outlook

The activity level is expected to remain high – though slightly lower than 2023/24. Project contracts signed after the balance sheet date correspond to an order value of more than 80% of the total expected revenue for 2024/25. With the order intake in 2024/25 along with previously signed orders, the total order backlog for execution in 2024/25 covers more than 90% of the expected revenue for 2024/25.

The aforementioned project also impacts 2024/25, which is why the high activity will only partially be reflected in the earnings for 2024/25, where the year's profit before tax is expected to be around DKK 12,000k.

Finansielle risici*Valutarisici*

Valutarisici vurderes individuelt for alle væsentlige aftaler og søges afdækket.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Virksomheden fortsætter desuden samarbejde med en række teknologivirksomheder, som forventes at få en betydelig indflydelse på fremtidens Renewable Solutions, herunder på værdiopgradering af den afgassede biomasse samt CO2 fangst.

Virksomheden udøver kun i begrænset omfang forskningsaktiviteter.

Efterfølgende begivenheder

Virksomhedens ejerkreds har - som nævnt - efter regnskabsårets udløb besluttet og har gennemført en kapitaludvidelse på t.DKK 51.250. Med kapitaludvidelsen er virksomhedens soliditetsgrad baseret på egenkapitalen pr. 30.09.2024 60%, mod 55% ved udgangen af forrige regnskabsår.

Siden 2021, hvor Niels Pedersen tiltrådte som CEO, har virksomheden udviklet og leveret nogle af verdens største og mest effektive biogasanlæg, og på få år er Lundsby gået fra at være en dansk aktør til at være solidt etableret på udvalgte eksportmarkeder. Organisationen og omsætningen er tredoblet i denne periode.

Denne vækstrejse har været mulig takket være en visionær ledelse og et dedikeret team. Bestyrelsen har dog vurderet, at virksomhedens næste vækstfase kræver en ny ledelsesprofil, og har derfor valgt at ansætte Carsten Nielsen som

Financial risks*Foreign currency risks*

Foreign exchange risks are assessed individually for all significant contracts and are subject to hedging.

Research and development activities

The company will also continue to work with a number of technology companies that are expected to have a significant impact on the future of Renewable Solutions, including the value upgrading of the degassed biomass and CO2 capture.

The company carries out only limited research activities.

Subsequent events

As mentioned, the company's shareholders has decided and carried out a capital increase of DKK 51,250k after the end of the financial year. With the capital increase, the company's solvency ratio based on the equity as of 30.09.2024 is 60%, compared to 55% at the end of the previous financial year.

Since 2021, when Niels Pedersen took over as CEO, the company has developed and delivered some of the world's largest and most efficient biogas plants, and in a few years, Lundsby has gone from being a Danish player to being solidly established in selected export markets. The organization and revenue have tripled during this period.

This growth has been made possible thanks to visionary leadership and a dedicated team. However, the board has assessed that

ny CEO med virkning fra 1. april 2025. Carsten Nielsen har omfattende erfaring med at lede internationale projektvirksomheder. Hans stærke baggrund inden for organisationsopbygning og internationalisering gør ham til den rette profil til at tage Lundsby ind i næste fase.

the company's next growth phase requires a new leadership profile and has therefore chosen to appoint Carsten Nielsen as the new CEO effective April 1st, 2025. Carsten Nielsen has extensive experience in leading international project companies. His strong background in organizational development and internationalization makes him the right profile to take Lundsby into the next phase.

Efter regnskabsårets afslutning er der herudover ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Apart from this, no significant events have occurred after the end of the financial year.

Filialer i udlandet

Virksomheden har i forbindelse med assistance til sit svenske søsterselskabs aktivitet med opførelse af biogasanlæg i Sverige etableret et fast driftssted i Sverige, dækkende de aktiviteter virksomheden har udført i Sverige på projekterne.

Branches abroad

In connection with assistance to its Swedish sister company's activity of building biogas plants in Sweden, the company has established a permanent establishment in Sweden, covering the activities the company has performed in Sweden on the projects.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2023/24 DKK	2022/23 DKK
	Bruttoresultat Gross result	-8.145.080	34.774.642
2	Personaleomkostninger Staff costs	-56.950.401	-32.077.361
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-65.095.481	2.697.281
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-427.466	-259.632
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	-65.522.947	2.437.649
3	Finansielle indtægter Financial income	400.156	160.572
4	Finansielle omkostninger Financial expenses	-576.946	-237.790
	Resultat før skat Profit/loss before tax	-65.699.737	2.360.431
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	14.458.827	-501.916
	Årets resultat Profit/loss for the year	-51.240.910	1.858.515
5	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		

AKTIVER		30.09.24	30.09.23
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	1.372.845	0
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	3.142.047	1.624.907
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	4.514.892	1.624.907
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	92.609	72.544
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	799.681	641.939
7	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	892.290	714.483
8	Deposita Deposits	386.900	386.900
8	Andre tilgodehavender Other receivables	745.430	745.430
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	1.132.330	1.132.330
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	6.539.512	3.471.720
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	510.080	498.432
	Varebeholdninger i alt Total inventories	510.080	498.432
9	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	10.803.230	5.698.382
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	50.281.195	14.843.377
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	5.088.362	14.322.183
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	0	79.591
13	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	17.611.000	3.533.000
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	282.545	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	320.012	77.018
10	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	334.074	335.656
	Tilgodehavender i alt Total receivables	84.720.418	38.889.207

**Balance
Balance sheet**

		30.09.24	30.09.23
Note		DKK	DKK
11	Likvide beholdninger Cash	14.622.369	128.936.929
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	99.852.867	168.324.568
	Aktiver i alt Total assets	106.392.379	171.796.288

PASSIVER		30.09.24	30.09.23
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
12	Selskabskapital Share capital	1.234.376	1.234.376
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	3.521.616	1.267.427
	Overført resultat Retained earnings	37.752.531	91.247.630
	Egenkapital i alt Total equity	42.508.523	93.749.433
14	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	6.943.000	2.485.000
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	6.943.000	2.485.000
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	68.690	102.847
9	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning Prepayments received from work in progress for third parties	7.411.577	46.174.767
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	42.799.869	21.012.261
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	82.500	0
	Selskabsskat Income taxes	0	916
	Anden gæld Other payables	6.578.220	8.271.064
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	56.940.856	75.561.855
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	56.940.856	75.561.855
	Passiver i alt Total equity and liabilities	106.392.379	171.796.288
15	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
17	Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.10.23 - 30.09.24 Statement of changes in equity for 01.10.23 - 30.09.24				
Saldo pr. 01.10.23 Balance as at 01.10.23	1.234.376	1.267.427	91.247.630	93.749.433
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	2.254.189	-2.254.189	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-51.240.910	-51.240.910
Saldo pr. 30.09.24 Balance as at 30.09.24	1.234.376	3.521.616	37.752.531	42.508.523

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2023/24 DKK	2022/23 DKK
Årets resultat Profit/loss for the year	-51.240.910	1.858.515
18 Reguleringer Adjustments	-13.854.571	838.766
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-11.648	8.139.275
Tilgodehavender Receivables	-31.373.288	-6.556.930
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	21.787.608	12.671.535
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-40.373.534	49.552.014
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	4.458.000	-1.729.000
Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	-110.608.343	64.774.175
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	400.156	160.572
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-576.946	-237.790
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	-110.785.133	64.696.957
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-2.944.182	-1.624.907
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-551.088	-438.804
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-3.495.270	-2.063.711
Kapitaltilførsel Raising of additional capital	0	60.000.000
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	0	38.023
Nedbringelse af gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	-34.157	0
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-34.157	60.038.023
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-114.314.560	122.671.269
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	128.936.929	6.265.660
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	14.622.369	128.936.929

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

Note	2023/24 DKK	2022/23 DKK
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	14.622.369	128.936.929
I alt Total	14.622.369	128.936.929

1. Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

Virksomhedens ejerkreds har efter regnskabsårets udløb besluttet og har gennemført en kapitaludvidelse på t.DKK 51.250. Med kapitaludvidelsen er virksomhedens soliditetsgrad baseret på egenkapitalen pr. 30.09.2024 60%, mod 55% ved udgangen af forrige regnskabsår.

The shareholders has decided and carried out a capital increase of DKK 51,250k after the end of the financial year. With the capital increase, the company's solvency ratio based on the equity as of 30.09.2024 is 60%, compared to 55% at the end of the previous financial year.

	2023/24 DKK	2022/23 DKK
2. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	47.704.874	27.395.139
Pensioner Pensions	6.703.569	3.372.176
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	636.477	379.585
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.905.481	930.461
I alt Total	56.950.401	32.077.361
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	71	44

Vederlag til ledelsen:

Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	2.156.119	1.920.816
---	-----------	-----------

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, nr. 1 er vederlag til direktion og bestyrelse sammendraget for 2023/24 og 2022/23, da oplysninger ellers vil føre til, at der vises beløb for et enkelt ledelsesmedlem.

With reference to section 98b(3) no. 1 of the Danish Financial Statements Act, remuneration for the Executive Board and Board of Directors are summarized for 2023/24 and 2022/23, as information would otherwise lead to amounts being shown for a single member of management.

	2023/24 DKK	2022/23 DKK
3. Finansielle indtægter		
Financial income		
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	400.156	160.572
I alt Total	400.156	160.572
4. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	142.556
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	576.946	95.234
I alt Total	576.946	237.790
5. Forslag til resultatdisponering		
Proposed appropriation account		
Overført resultat Retained earnings	-51.240.910	1.858.515

6. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte Udviklingsprojek- udviklingsprojek- ter under udførel- ter se Completed Development projects development projects in progress	
	Kostpris pr. 01.10.23 Cost as at 01.10.23	0
Tilgang i året Additions during the year	1.200.817	1.743.365
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	226.225	-226.225
Kostpris pr. 30.09.24 Cost as at 30.09.24	1.427.042	3.142.047
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-54.197	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.24 Amortisation and impairment losses as at 30.09.24	-54.197	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.24 Carrying amount as at 30.09.24	1.372.845	3.142.047

Udviklingsprojekter omfatter udvikling af data-drevet biogasanlæg. Investeringen består primært af indkøbte konsulentydelse.

Development projects include the development of data-driven biogas plants. The investment primarily consists of purchased consulting services.

7. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.10.23 Cost as at 01.10.23	75.046	2.011.176
Tilgang i året Additions during the year	36.920	514.168
Kostpris pr. 30.09.24 Cost as at 30.09.24	111.966	2.525.344
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.23 Depreciation and impairment losses as at 01.10.23	-2.502	-1.369.249
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-16.855	-356.414
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.24 Depreciation and impairment losses as at 30.09.24	-19.357	-1.725.663
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.24 Carrying amount as at 30.09.24	92.609	799.681

8. Finansielle anlægsaktiver

Non-current financial assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Kostpris pr. 01.10.23 Cost as at 01.10.23	386.900	745.430
Kostpris pr. 30.09.24 Cost as at 30.09.24	386.900	745.430
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.24 Carrying amount as at 30.09.24	386.900	745.430

	30.09.24 DKK	30.09.23 DKK
9. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Work in progress for third parties		
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	564.298.974	133.410.457
Acontofaktureringer On-account invoicing	-560.907.321	-211.383.471
Overfakturering modregnet i tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser Over-invoicing set off against trade receivables	0	37.496.629
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt Total work in progress for third parties	3.391.653	-40.476.385
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	10.803.230	5.698.382
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse Prepayments received from work in progress for third parties, short-term payables	-7.411.577	-46.174.767
I alt Total	3.391.653	-40.476.385

10. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter består af husleje og forsikringer mv.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums etc.

11. Likvide beholdninger

Cash

Likvide beholdninger omfatter bankindestående på DKK 10 mio., som er deponeret til sikkerhed for arbejdsgarantier for virksomheden og tilknyttet virksomhed.

Cash include bank deposits of DKK 10 million, which are pledged as security for guarantees for the company and a affiliated company.

12. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK
Kapitalandele Share capital	1.234.376	1.234.376
	30.09.24 DKK	30.09.23 DKK

13. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.10.23 Provisions for deferred tax as at 01.10.23	3.533.000	4.034.000
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	14.078.000	-501.000
Udskudt skatteaktiv pr. 30.09.24 Provisions for deferred tax as at 30.09.24	17.611.000	3.533.000

Selskabet har pr. 30.09.24 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 17.611, som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

As at 30.09.24, the company has recognised a deferred tax asset of DKK 17.611k, which can primarily be attributed to tax losses carried forward. The deferred tax asset is recognised on the basis of expectations of positive operating results for the coming years.

14. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre hensatte forpligtelser Other provisions
Forpligtelser pr. 01.10.23 Provisions as at 01.10.23	2.485.000
Hensat i året Provisions during the year	4.458.000
Forpligtelser pr. 30.09.24 Provisions as at 30.09.24	6.943.000
	30.09.24 DKK
	30.09.23 DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:
Other provisions are expected to be distributed as follows:

Langfristede forpligtelser Non-current liabilities	2.008.500	805.000
Kortfristede forpligtelser Current liabilities	4.934.500	1.680.000
I alt Total	6.943.000	2.485.000

15. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 4-45 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 1.452 under 1 år og t.DKK 579 mellem 1 og 5 år.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 4-45 months and total lease payments of DKK 1.452k under 1 year and DKK 579k between 1 and 5 years .

15. Eventualforpligtelser - fortsat -
Contingent liabilities - continued -*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Selskabet hæfter solidarisk over for garantistillere mht. garantier stillet til virksomheden og tilknyttet selskab.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

The company is jointly liable to quarentee company regarding guarantees provided to the company and a affiliated company.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Til sikkerhed for kreditinstitut er der afgivet virksomhedspant på DKK 10. mio. med pant i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, driftsmidler, lagerbeholdninger mv.

As security for credit institution a company charge of DKK 10 million has been submitted with mortgage in trade receivables, other fixtures and fittings tools and equipment, inventory etc.

17. Nærtstående parter**Related parties**

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Ibsen Fælles Holding ApS, Skive	Ultimativ moderselskab
Lundsby Renewable Solutions Holding ApS, Viborg	Direkte moderselskab
Lundsby Group ApS, Viborg	Mellemliggende moderselskab
Stenger & Ibsen Biogas Holding ApS, Viborg	Mellemliggende moderselskab

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 2. Staff costs.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden Ibsen Fælles Holding ApS, Skive.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent company Ibsen Fælles Holding ApS, Skive.

2023/24	2022/23
DKK	DKK

18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**Adjustments for the cash flow statement**

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	427.466	259.632
Finansielle indtægter Financial income	-400.156	-160.572
Finansielle omkostninger Financial expenses	576.946	237.790
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-14.458.827	501.916
I alt Total	-13.854.571	838.766

19. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for medium-sized enterprises in reporting class C with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

LEASES

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor der leveres aktiver med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

INCOME STATEMENT**Gross result**

Gross result comprises revenue, other operating income and raw materials and consumables and other external expenses.

Revenue

Income from construction contracts involving the delivery of highly customised assets are recognised in the income statement as revenue according to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the selling price of work performed during the year (percentage of completion method).

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi DKK		Useful lives, years	Resi- dual value DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	0	Completed development projects	5	0
Indretning af lejede lokaler	5	0	Leasehold improvements	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-7	0	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5-7	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver**

Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

BALANCE SHEET**Intangible assets**

Completed development projects and development projects in progress

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Development projects in progress are transferred to completed development projects when the asset is ready for use.

Development projects are subsequently measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Completed development projects are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Gains or losses on the disposal of intangible assets

Gains or losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO-method. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

Work in progress for third parties

Work in progress for third parties is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing made for each piece of work in progress.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

When the selling price of a piece of work in progress cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual piece of work in progress is recognised under receivables or payables in the balance sheet depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

When it is likely that the total costs of the individual piece of work in progress will exceed total sales income, the total expected loss is recognised as a provision.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Cash

Cash includes deposits in bank account.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Egenkapital**

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reetableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Equity

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised in equity under reserve for development costs. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the development costs are no longer recognized in the balance sheet, and the remaining amount will be transferred to retained earnings.

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to loss on work in progress, restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the company. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Payables

Short-term financial payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables. Other short-term payables are measured at net realisable value.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the company's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash.