

Modstrøm Danmark A/S

Islands Brygge 43, 1., 2300 København S
CVR-nr. / CVR no. 33 88 47 88

Årsrapport for 2024 Annual report for 2024

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 27.06.25
This annual report has been adopted at the
annual general meeting on 27.06.25

Peter Schow Jensen

Dirigent / Chairman of the meeting

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 21
Resultatopgørelse Income statement	22
Balance Balance sheet	23 - 25
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	26
Noter Notes	27 - 57

Selskabet

The company

Modstrøm Danmark A/S
Islands Brygge 43, 1.
2300 København S
Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / CVR no.: 33 88 47 88
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Anders Dissing Millgaard

Bestyrelse

Board of Directors

Rinaldo Rosendaal
Nicklas Skou Guldberg
Anders Normann Koole

Revision

Auditors

Beierholm
Godkendt Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 for Modstrøm Danmark A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.24 - 31.12.24 for Modstrøm Danmark 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. 31.12.24 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.24 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.24 - 31.12.24.

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.

København S, den 27. juni 2025
Copenhagen, June 27, 2025

Direktionen
Executive Board

Anders Dissing Millgaard

Bestyrelsen
Board of Directors

Rinaldo Rosendaal
Formand / Chairman

Nicklas Skou Guldberg

Anders Normann Koole

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Modstrøm Danmark A/S

**To the shareholder of Modstrøm
Danmark A/S**

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Modstrøm Danmark A/S for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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. 31.12.24 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 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 revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Opinion

We have audited the financial statements of Modstrøm Danmark A/S for the financial year 01.01.24 - 31.12.24, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity 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 31.12.24 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.24 - 31.12.24 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.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.
- Plan and perform the audit of the financial statements to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the consolidated financial information of the entities or business units as a basis for expressing an opinion on the financial statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed. We remain solely responsible for our audit opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

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.

Søborg, den 27. juni 2025
Soeborg, Copenhagen, June 27, 2025

Beierholm

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

Henrik Agner Hansen

Statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne28682

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	402.106	507.959	912.699	485.231	233.520
Indeks / index	172	218	391	208	100
Bruttofortjeneste Gross profit	109.217	138.143	90.084	86.586	72.560
Indeks / index	151	190	124	119	100
Resultat af primær drift Operating profit	12.504	51.011	15.554	14.471	10.079
Indeks / index	124	506	154	144	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-5.426	-1.968	-2.191	870	-409
Indeks / index	1.327	481	536	-213	100
Årets resultat Profit for the year	3.674	36.635	10.399	12.323	7.756
Indeks / index	47	472	134	159	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	464.184	553.700	595.377	488.349	317.149
Indeks / index	146	175	188	154	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	358	964	276	1.054	623
Indeks / index	57	155	44	169	100
Egenkapital Equity	55.863	87.189	51.854	56.455	55.132
Indeks / index	101	158	94	102	100

Nøgletal
Ratios

	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	5%	53%	20%	22%	15%
Bruttomargin Gross margin	27%	27%	10%	18%	31%
Overskudsgrad Profit margin	3%	10%	2%	3%	4%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	12%	16%	9%	11%	17%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	168	155	134	142	129

Definitioner af nøgletal

Ratios definitions

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$

Hovedaktiviteter

Modstrøm Danmark A/S er en leverandør af energi og grøn omstilling, der er 100% uafhængig af energikoncerner, der leverer monopolydelser til danske elforbrugere.

Modstrøm er etableret i 2008 som den første uafhængige el-leverandør i Danmark efter liberaliseringen af elmarkedet i 2003, der leverer energi til private og virksomheder i hele landet. Selskabets aktiviteter udgøres af:

- Køb af strøm på den nordiske el-børs og videresalg til danske el-forbrugere
- Leverance af energiserviceydelser, der bidrager til at forbrugeren:
 - Reducerer energiforbruget gennem ændret forbrugeradfærd
 - Flytter energiforbruget til om natten, hvor andelen af grøn energi i elnettet er størst
 - Forstår energiforbruget
 - Sparer penge gennem energibesparelser
- Salg af produkter og ydelser, der har en direkte indflydelse på, at virksomheder og private forbrugere realiserer energibesparelser, herunder:
 - Online og Onsite energiberegninger, der identificerer forbrugers potentiale ved implementering af energiforbedringer

Main activities

Modstrøm Danmark A/S is a supplier of energy and green transition, which is 100% independent of the incumbents providing grid services to power consumers.

Modstrøm was founded in 2008, being the first independent power supplier in Denmark following the deregulation of the energy market in 2003, supplying power to both private households and companies nationwide. The activities of the Company are:

- Procurement of power on the Nordic energy exchange and sale of power to Danish energy consumers
- Delivery of Energy Services which enables the consumer to:
 - Reduce energy consumption through change in consumer behavior
 - Move energy consumption to nighttime where the share of green energy in the grid is highest.
 - Understand how energy is consumed
 - Save money through energy reduction
- Sales of products and services which have a direct impact on businesses and private consumers realization of energy savings, hereunder:
 - Online and Onsite energy calculations which identifies the consumers potential for energy improvements

- | | |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> ◦ Rådgivning af energiforbrugere om reduktion af deres energiforbrug ◦ Varetage opgaven som hovedleverandør, der indhenter tilbud fra underleverandører og koordinerer/udfører bygherrerådgivning ◦ Betalingsordninger ◦ Realisering af energiforbedringer gennem implementering af produkter og services, f.eks. isolering, varmepumper solceller, batteriløsninger, belysning, ventilation <ul style="list-style-type: none"> • Udvikling af nye og innovative produkter og ydelser, der skaber betydelig merværdi for energiforbrugeren | <ul style="list-style-type: none"> ◦ Advice for energy consumers to reduce energy consumption ◦ Assume the role as main contractor, collecting offers from sub vendors and suppliers, coordinating and perform client advice consultancies ◦ Payment services ◦ Realization of energy improvements through implementation of products and services i.e. Insulation, heat pumps, solar cells, batteries, lightning, ventilation. <ul style="list-style-type: none"> • Development of new and innovative products and services, adding considerable value for energy consumers |
|--|---|

Modstrøm arbejder ud fra en filosofi om at den eneste grønne kilowatttime, er den der ikke bliver brugt.

Modstrøm embraces the philosophy that the only true green kWh is the one never consumed.

Det er vores vision at bæredygtighed skal kunne betale sig. Som energiforbruger skal det dermed ikke være dyrere at gøre det rigtige; energiforbrugeren kan både spare penge og bidrage positivt til at forhindre klimaforandringer. Forudsætningen er, at forbrugeren forstår, hvornår og hvordan energien anvendes, og hvad der kan gøres for at nedbringe forbruget.

The vision is that sustainability must pay off. Being an energy consumer, doing the right thing for the environment and climate must not be more expensive; the energy consumer is capable of both saving money and preventing climate changes. The prerequisite is that the consumer understands how and when energy is used, and what to do to reduce consumption.

Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 er beskrevet usikkerhed ved indregning og måling af goodwill indregnet som en del af kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Der henvises til note 20 for detaljeret beskrivelse.

Uncertainty concerning recognition and measurement

In the financial statements for the financial year 01.01.24 - 31.12.24, the uncertainty with regard to recognition and measurement of goodwill recognised as part of as Equity investments in group enterprises has been described. Please refer to note 20 for detailed description.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.24 - 31.12.24 udviser et resultat på t.DKK 3.674 mod t.DKK 36.635 for tiden 01.01.23 - 31.12.23. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 55.863.

Resultatet for 2024 er påvirket af strategiske investeringer i nye forretningsområder samt af øgede integrationsomkostninger i forbindelse med et opkøb foretaget i 2023. De opkøbte aktiviteter er fuldt integreret i Modstrøms forretning ved udgangen af 2024.

Investeringerne er foretaget for at styrke virksomhedens evne til at støtte den grønne omstilling – med fokus på at tilbyde løsninger, der skaber varig værdi for kunder og samfund gennem mere ansvarligt og effektivt energiforbrug.

Sammenholdelse af resultat med forventninger

Det forventede EBITDA for 2024 var i intervallet 30-60 mio. DKK. Det realiserede EBITDA blev 19,4 mio. DKK og dermed væsentligt under det forventede. Den budgetterede omsætning på 800 mio. DKK blev ikke opnået, hvilket primært skyldes lavere elpriser samt en markant opbremsning i markedet for energiforbedringer gennem året.

Development in the Company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.01.24 - 31.12.24 shows a profit of DKK 3,674k against DKK 36,635k for the period 01.01.23 - 31.12.23. The balance sheet shows equity of DKK 55,863k.

The result for 2024 was impacted by strategic investments in new business areas as well as increased integration costs related to an acquisition completed in 2023. The acquired activities were fully integrated into Modstrøm's operations by the end of 2024.

The investments were made to strengthen the company's ability to support the green transition – with a focus on offering solutions that create lasting value for both customers and society through more responsible and efficient energy consumption.

Performance compared to expectations

The expected EBITDA for 2024 was in the range of DKK 30–60 million. The realised EBITDA amounted to DKK 19.2 million, which is significantly below expectations. The budgeted revenue of DKK 800 million was not achieved, primarily due to lower electricity prices and a marked slowdown in the energy improvement market during the year.

Forventet udvikling

Selskabet forventer i regnskabsåret 2025 et EBITDA i niveauet 10 - 30 DKKm, på niveau med regnskabsåret 2024.

Omsætningen er stærkt afhængig af prisen på strøm som viderefaktureres til slutkunder. Ændringer i strømprisen påvirker dog ikke virksomhedens resultat.

Finansielle risici*Prisrisici*

Da prisen på strøm bliver direkte viderefaktureret til kunderne, er der ingen prisrisiko.

Renterisici

Selskabets renteudgifter er baseret på den generelle rente tillagt en margin, der afhænger af selskabet gearing. Der er således en risiko relateret til en stigning i renten.

Kreditrisici

Modstrøm sigter mod at have forudbetalinger på alle privat- og virksomhedskunder, hvilket reducerer kreditrisikoen for selskabet.

Likviditetsrisici

I tilfælde af en pludselig prisstigning på strøm, er der behov for midlertidig likviditet før betalingerne modtages fra kunderne. Selskabet har adgang til kreditfaciliteter for at minimere denne risiko.

Outlook

In the financial year 2025, the Company expects to realize an EBITDA of approximately 10 - 30 DKKm, in line with the financial year 2024.

The expected revenue is highly dependent on the price of power, which is passed on to the end customers. Changes in the price of power does not affect the result.

Financial risks*Price risks*

As the cost price of power is passed directly onto the customers, there is no price risk.

Interest rate risks

The interest rate for the group is based on the general interest rate plus a margin depending on the leverage ratio. There is a risk associated with an increase in the interest rate.

Credit risks

Modstrøm aim at having prepayments on all residential and business customers, which reduce the credit risk for the company.

Liquidity risks

In the event of a sudden price increase on power, there is a temporary need for cash before the payments are received from the customers. The company has access to cash facilities to mitigate this exposure.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

I 2024 har Modstrøm udvidet sit fokus inden for forsknings- og udviklingsaktiviteter med nye initiativer, der understøtter både den grønne omstilling og en styrket digital kundeoplevelse.

Vi har videreudviklet vores digitale univers. Den digitale energiberegner er blevet opdateret med flere produktkategorier hvilket gør det muligt for kunderne at få en mere komplet vurdering af deres energiforbrug og potentiale for energiforbedringer direkte via vores platform. Dette gør energiberegninger mere tilgængelige og skalerbare, både for kunder og for vores konsulenter.

Samtidig har Modstrøm styrket sin position på markedet for systemydelse. Modstrøm hjælper nu vores kunder med at udnytte deres eksisterende anlæg – såsom batterier og gasmotorer – kommercielt ved at deltage i systemydelsesmarkedet. Modstrøm varetager den daglige drift og optimering af disse anlæg, så de aktivt bidrager til balancering og øget fleksibilitet i elnettet.

Derudover har Modstrøm i 2024 assisteret en ekstern samarbejdspartner med etableringen af et større batterianlæg, som nu er tilsluttet elnettet. Også her har Modstrøm ansvaret for den daglige drift og den løbende optimering af anlæggets kapacitet i systemydelsesmarkedet.

Vi arbejder kontinuerligt på at tilknytte flere aktører og anlæg til systemmarkedet. Engagementet i systemydelser er en strategisk satsning for Modstrøm og forventes at få stigende betydning i takt med elektrificeringen af samfundet og den øgede andel af vedvarende energi i elproduktionen.

Research and development activities

In 2024, Modstrøm expanded its focus on research and development activities with new initiatives supporting both the green transition and an enhanced digital customer experience.

We have further developed our digital platform. The digital energy calculator has been updated with additional product categories, enabling customers to obtain a more comprehensive assessment of their energy consumption and potential for energy improvements directly through our platform. This makes energy assessments more accessible and scalable for both customers and our consultants.

At the same time, Modstrøm has strengthened its position in the market for ancillary services. We now assist our customers in commercially utilising their existing assets – such as batteries and gas engines – by participating in the ancillary services market. Modstrøm manages the daily operations and optimisation of these assets, allowing them to actively contribute to grid balancing and increased flexibility in the electricity system.

In addition, in 2024, Modstrøm supported an external partner in establishing a large-scale battery installation, which is now connected to the electricity grid. Here too, Modstrøm is responsible for daily operations and ongoing optimisation of the asset's capacity in the ancillary services market.

We are continuously working to onboard more stakeholders and assets to the system services market. Engagement in ancillary services is a strategic priority for Modstrøm and is expected to grow in importance as society becomes increasingly electrified and the share of renewable energy in power production rises.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Filialer i udlandet

Selskabet ejer 100% af Modstroem Deutschland GmbH. Det primære formål med virksomheden er vedligeholdelse og udvikling af software. Modstrøm Danmark A/S er den primære kunde og bruger af Modstroem Deutschland GmbH's ydelser.

Samfundsansvar*Forretningsmodel*

Der henvises til beskrivelsen under "hovedaktiviteter"

Virksomheden ledes iht. lovgivningens bestemmelser som fastsat i selskabsloven og årsregnskabsloven samt under iagttagelse af komitéen for god selskabsledelses anbefalinger.

Væsentligste risici

Ledelsen vurderer ikke, at nedenstående politikker medfører betydelig risiko og der har ikke været nogen hændelser i forbindelse med overholdelse af politikkerne i regnskabsårets løb.

Miljø og klima

Modstrøm ønsker at være Danmarks førende grønne energiselskab. Vores mission er at drive den grønne energiomstilling ved at gøre det nemt, økonomisk bæredygtigt og fordelagtigt at omstille sig til grøn energi med klimavenlige og innovative produkter og services.

Important events occurring after the end of the financial year

No significant events have occurred after the end of the financial year.

Branches abroad

The Company owns 100% of Modstroem Deutschland GmbH. The main purpose of the subsidiary is software maintenance and development. Modstrøm Danmark A/S is the key customer and user of services provided by the Modstrøm Deutschland GmbH.

Corporate social responsibility*Business model*

Please refer to the description under "main activities".

The group is managed in accordance with the statutory provisions laid down in the Danish Companies Act (selskabsloven) and the Danish Financial Statements Act (årsregnskabsloven), and subject to the recommendations of the Committee for Corporate Governance.

Principal risks

Group Management does not consider any significant risks to be associated with the policies mentioned below and there have been no incidents related to compliance with the policies during the financial year

Environmental matters

Modstrøm seeks to become Denmark' leading sustainable energy company. Our mission is to drive green energy transition by making it easy, economic sustainable and advantageous to transit to green energy with climate friendly and innovative products and services.

Modstrøm ønsker at bidrage til danskernes forståelse af, at den grønne omstilling ikke alene handler om at købe strøm fra vedvarende energikilder, men i høj grad om selv at tage aktivt del i omstillingen gennem konkrete energiforbedringer i hjemmet og i virksomheder – fra varmepumper til solcelleanlæg, batterier og ladestandere.

En del af selskabets produkter – herunder solcelleanlæg og varmepumper – bidrager direkte til den grønne omstilling i samfundet. Selskabet vurderer ikke, at der er væsentlige miljø- eller klimarelaterede risici forbundet med forretningsdriften, men ser tværtimod sin indsats som en løftestang for kundernes bæredygtige adfærd.

Selskabet har igangsat en gradvis udskiftning af dele af bilflåden til elbiler, hvor det er praktisk og driftsmæssigt muligt. Visse køretøjer – særligt teknikervogne, der benyttes til længere ture – vurderes dog fortsat ikke egnede til eldrift med den nuværende teknologi og rækkevidde.

Sociale og personaleforhold

Modstrøm tilstræber at være en attraktiv arbejdsplads med plads til alle, hvor alene faglige og personlige kompetencer er afgørende for ansættelse og muligheder for advancement. Modstrøm har derfor ingen kvoter eller målsætninger for personalesammensætning for ikke-relevante parametre som alder, køn, etnicitet eller lignende.

Modstrøm støtter og opfordrer til uddannelse f.eks. lederuddannelse samt HD.

Modstrøm har en årlig medarbejdertilfredshedsundersøgelse, som viser, at medarbejderengagementet er på niveau med sammenlignelige virksomheder. Undersøgelsens

Modstrøm seeks to contribute to the Danish realization that the green energy transition, not only is about buying power from sustainable energy sources but actively seeking to make energy improvements in the individual household and company with everything from heating pumps to solar cells, batteries and charging points.

As such, part of the product offering include solar cells and heat pumps, which support the green transition in society. The company see no significant risk related to environment and/or climate but consider its business operations as a contributing factor to help its customers become more sustainable.

The company has begun to renew part of the fleet with Electrical Vehicles (EVs) whenever possible. However not all vehicles, including the technician cars, used for longer distance drives are suitable for changes to EVs.

Social and employee matters

Modstrøm adhere to be an attractive workplace, where only skills and personal qualifications are relevant for employment and potential for promotion. Hence Modstrøm has no targets for non-relevant factors like age, gender, ethnicity, etc.

Modstrøm support and encourage education, i.e. management training and graduate diplomas.

Modstrøm has implemented a yearly employee survey. The survey show, that the engagement of the employees in the company is on par with other companies. The result from the survey has

resultater har givet anledning til en række initiativer med fokus på at styrke intern kommunikation, sociale arrangementer og tværgående samarbejde i organisationen. Undersøgelsen gennemføres årligt for løbende at følge udviklingen og sikre fremdrift.

Selskabet har haft tre arbejdsskaderelaterede uheld i 2024, hvoraf ingen resulterede i alvorlige skader. Selskabet har analyseret uheldene og konkluderet, at nuværende sikkerhedspolitikker er tilstrækkelige.

Respekt for menneskerettigheder

Modstrøm har en nul-tolerance politik i forhold til diskrimination og lægger stor vægt på lighed og på at inkludere alle uafhængig af baggrund.

Selskabet har indført en whistleblower ordning. Der har ikke været anmeldt hændelser til sidstnævnte i regnskabsåret.

Anti-korruption og bestikkelse

Generelt skal alle ansatte, ledere og bestyrelsesmedlemmer afholde sig fra direkte eller indirekte at tilbyde eller modtage gaver, penge eller lignende.

Det er dog accepteret at tilbyde og modtage traditionelle ting som mindre julegaver, forretningsfrokoster, etc.

Der har i regnskabsåret ikke været mistanke eller sager, vedrørende korruption eller bestikkelse.

KPI'er relateret til politikkerne

Flere af ovenstående politikker mangler formel registrering og KPI'er, men selskabet arbejder mod at få etableret sådan rapportering

resulted in a number of different activities to improve cross organizational communication, project management and corporation. The survey will be repeated yearly to monitor progress.

The company has had three work related incidents in 2024, none of which resulted in severe injuries. The company has analyzed the incidents and concluded, that current work safety policies are sufficient.

Respect for human rights

Modstrøm has a zero-tolerance approach to discrimination and emphasize inclusion of all employees regardless of background.

Modstrøm has implemented as a whistleblower scheme. No incidents have been reported to the latter in the financial year.

Anti-corruption and bribery matters

In general, all employees, managers and board members shall refrain from directly or indirectly, offer, provide, or accept gifts, money, donations or hospitality to or from any person.

The policy allow for customary and proportionate ceremonial and special occasion gifts like minor Christmas gifts, business lunches, etc.

In the financial year, there has been no suspicions or incidents related to corruption or bribery matters.

KPI's for policies

Several of the above-mentioned policies lack formal registering and KPI's, but the Company is working towards initiating such reporting.

Dataetik

Selskabet har stærkt fokus på at sikre overholdelse af GDPR-lovgivning og på at sikre både ansattes, kunders, leverandørers og andres datasikkerhed.

I 2024 har Modstrøm igangsat et omfattende GDPR-projekt med udgangspunkt i implementeringen af et nyt specialiseret IT-system til håndtering af persondata. Formålet med projektet er at opnå bedre kontrol med virksomhedens håndtering af persondata og samtidig sikre en endnu højere grad af efterlevelse af databeskyttelsesforordningen (GDPR). Dette sker som led i en strategisk indsats for at fremtidssikre Modstrøms håndtering af personoplysninger og skabe gennemsigtighed og tryghed for både kunder, medarbejdere og samarbejdspartnere.

Der er ikke etableret en formel politik for dataetik, men en sådan forventes etableret i løbet af de kommende år.

Data ethics

The company maintains a strong focus on ensuring compliance with GDPR legislation and safeguarding the data security of employees, customers, suppliers, and other stakeholders.

In 2024, Modstrøm launched a comprehensive GDPR project centred around the implementation of a new specialised IT system for managing personal data. The purpose of the project is to achieve better control over the company's processing of personal data while ensuring an even higher level of compliance with the General Data Protection Regulation (GDPR). This initiative is part of a strategic effort to future-proof Modstrøm's data handling practices and to create transparency and trust for customers, employees, and business partners.

A formal data ethics policy has not yet been established but is expected to be implemented within the coming years.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2024 DKK	2023 DKK
1	Nettoomsætning Revenue	402.106.136	507.959.302
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver Work performed for own account and capitalised	3.047.463	3.452.650
	Andre driftsindtægter Other operating income	1.435.021	1.581.918
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-184.707.793	-247.391.680
	Vareforbrug Cost of sales	-48.181.718	-75.720.809
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-64.481.683	-51.738.465
	Bruttofortjeneste Gross profit	109.217.426	138.142.916
2	Personaleomkostninger Staff costs	-89.850.717	-81.521.227
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses (EBITDA)	19.366.709	56.621.689
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-6.862.415	-5.602.358
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	-8.339
	Resultat af primær drift Operating profit	12.504.294	51.010.992
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	-8.581.112	-4.778.417
5	Andre finansielle indtægter Financial income	3.384.146	5.147.377
6	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-229.310	-2.336.944
	Resultat før skat Profit before tax	7.078.018	49.043.008
7	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-3.404.309	-12.407.877
	Årets resultat Profit for the year	3.673.709	36.635.131
8	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		

AKTIVER		31.12.24	31.12.23
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	12.963.027	11.247.096
	Goodwill	7.554.071	8.060.834
	Goodwill		
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	5.277.370	7.103.741
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	25.794.468	26.411.671
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	157.880	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	931.826	1.443.823
10	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	1.089.706	1.443.823
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	53.789.254	62.370.366
12	Andre tilgodehavender Other receivables	1.849.165	12.077.667
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	55.638.419	74.448.033
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	82.522.593	102.303.527
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	32.263.646	41.992.700
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	0	1.966.970
	Varebeholdninger i alt Total inventories	32.263.646	43.959.670

Balance
Balance sheet

Note	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	494.647	606.860
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	291.928.874	285.804.037
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	11.804.724	2.624.958
Andre tilgodehavender Other receivables	3.583.931	557.727
13 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	5.830.556	12.598.022
14 Tilgodehavender i alt Total receivables	313.642.732	302.191.604
Likvide beholdninger Cash	35.754.864	105.245.430
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	381.661.242	451.396.704
Aktiver i alt Total assets	464.183.835	553.700.231

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		31.12.24	31.12.23
Note		DKK	DKK
15	Selskabskapital Share capital	1.000.000	1.000.000
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	14.227.510	14.313.653
	Overført resultat Retained earnings	40.635.417	71.875.565
	Egenkapital i alt Total equity	55.862.927	87.189.218
16	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	4.168.822	4.093.367
17	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	1.800.000	10.000.000
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	5.968.822	14.093.367
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	192.631	287.550
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	183.276.786	216.317.026
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	97.007.707	97.288.843
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	9.745
	Selskabsskat Income taxes	3.328.854	12.661.108
	Anden gæld Other payables	118.546.108	125.853.374
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	402.352.085	452.417.646
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	402.352.085	452.417.646
	Passiver i alt Total equity and liabilities	464.183.835	553.700.231
18	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
21	Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	--	--	---	--	--	--------------------------------------

Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 -
31.12.23

Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23

Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	1.000.000	3.559.464	12.421.644	17.873.152	17.000.000	51.854.260
Koncerntilskud Group contribution	0	0	0	15.699.827	0	15.699.827
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-17.000.000	-17.000.000
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	0	1.892.009	-1.892.009	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-3.559.464	0	40.194.595	0	36.635.131
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	1.000.000	0	14.313.653	71.875.565	0	87.189.218

Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 -
31.12.24

Statement of changes in equity for 01.01.24 - 31.12.24

Saldo pr. 01.01.24 Balance as at 01.01.24	1.000.000	0	14.313.653	71.875.565	0	87.189.218
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	0	-35.000.000	0	-35.000.000
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	0	-86.143	86.143	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	3.673.709	0	3.673.709
Saldo pr. 31.12.24 Balance as at 31.12.24	1.000.000	0	14.227.510	40.635.417	0	55.862.927

	2024	2023
	DKK	DKK

1. Nettoomsætning

Revenue

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis og følger selskabets interne økonomistyring.

Information about the distribution of revenue by activities and geographical markets is provided below. The segment information is prepared in accordance with the company's accounting policies and follows the company's internal financial management.

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:
Revenue comprises the following activities:

Salg af el Sale of power	331.271.228	407.621.412
Salg af energioptimerings- og øvrige produkter Sale of energy improvements and other products	70.834.908	100.337.890
I alt Total	402.106.136	507.959.302

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:
Revenue comprises the following geographical markets:

Danmark Revenue, Denmark	402.106.136	507.959.302
I alt Total	402.106.136	507.959.302

	2024 DKK	2023 DKK
2. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	82.046.664	75.010.051
Pensioner Pensions	3.357.506	2.967.335
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.429.638	1.294.405
Andre personaleomkostninger Other staff costs	3.016.909	2.249.436
I alt Total	89.850.717	81.521.227
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	168	155

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, nr. 2 er der ikke oplyst om vederlag til ledelsen for 2024 og 2023, da oplysninger ellers vil føre til, at der vises beløb for et enkelt ledelsesmedlem.

With reference to section 98b(3) no. 2 of the Danish Financial Statements Act, remuneration for the management is not disclosed for 2024 and 2023, as information would otherwise lead to amounts being shown for a single member of management.

3. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver
Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	6.333.437	4.997.807
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	528.978	604.551
I alt Total	6.862.415	5.602.358

	2024 DKK	2023 DKK
--	-------------	-------------

4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	-2.602.856	-1.291.100
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	-5.978.256	-3.487.317
I alt Total	-8.581.112	-4.778.417

5. Andre finansielle indtægter Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	70.079	29.663
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	3.314.067	5.117.714
I alt Total	3.384.146	5.147.377

6. Andre finansielle omkostninger Financial expenses

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	7.599	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	221.711	2.336.944
I alt Total	229.310	2.336.944

	2024 DKK	2023 DKK
7. Skat af årets resultat		
Tax on profit for the year		
Årets aktuelle skat Current tax for the year	3.328.854	11.755.903
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	75.455	651.974
I alt Total	3.404.309	12.407.877

8. Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	-3.559.464
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	35.000.000	0
Overført resultat Retained earnings	-31.326.291	40.194.595
I alt Total	3.673.709	36.635.131

9. Immaterielle anlægsaktiver**Intangible assets**

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill	Udviklingspro- jekter under udførelse Development projects in progress	I alt Total
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	39.828.247	2.115.933	43.403.612	7.103.741	92.451.533
Tilgang i året Additions during the year	1.213.690	0	360.000	4.142.544	5.716.234
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	5.968.915	0	0	-5.968.915	0
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	47.010.852	2.115.933	43.763.612	5.277.370	98.167.767
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24 Amortisation and impairment losses as at 01.01.24	-28.581.151	-2.115.933	-35.342.778	0	-66.039.862
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-5.466.674	0	-866.763	0	-6.333.437
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24 Amortisation and impairment losses as at 31.12.24	-34.047.825	-2.115.933	-36.209.541	0	-72.373.299
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	12.963.027	0	7.554.071	5.277.370	25.794.468

Aktiverede udviklingsomkostninger omfatter forbedringer og nye funktionaliteter til egne systemer til afdækning og salg af energioptimeringsløsninger samt egne systemer til ordreindgåelse og fakturering af elkunder i henhold til lovgivningen. De egenudviklede systemer er færdiggjort og taget i brug og er grundstenen i selskabets fremtidige indtjening på energioptimering og el-handel.

Capitalized development projects comprise improvements and new functionalities to own systems for identifications and sales of energy improvement solutions as well as own systems to ensure correct order taking and invoicing of customers according to the legislation. The development projects are completed and in use and is the corner stone in the company's future profit on energy improvement solutions and sale of electricity.

10. 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. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	1.813.097	6.554.097
Tilgang i året Additions during the year	157.880	200.000
Afgang i året Disposals during the year	0	-716.665
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	1.970.977	6.037.432
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24 Depreciation and impairment losses as at 01.01.24	-1.813.097	-5.110.274
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	-528.978
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	533.646
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24 Depreciation and impairment losses as at 31.12.24	-1.813.097	-5.105.606
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	157.880	931.826

11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	63.589.318
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	63.589.318
Opskrivninger pr. 01.01.24 Revaluations as at 01.01.24	-1.218.952
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-5.978.256
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-2.602.856
Opskrivninger pr. 31.12.24 Revaluations as at 31.12.24	-9.800.064
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	53.789.254
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.24 med The item comprises goodwill as at 31.12.24 of	50.317.013
Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Aktant Technology A/S, København	100%
Dansk Forsyningsinkasso A/S, København	100%
Modstroem Deutschland G.m.b.H, Hamborg	100%
EasyGreen ApS, København	100%

12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt
Other non-current financial assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	12.077.667
Tilgang i året Additions during the year	395.829
Afgang i året Disposals during the year	-10.624.331
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	1.849.165
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	1.849.165

	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
--	-----------------	-----------------

13. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Forudbetalte omkostninger Prepaid costs	5.830.556	10.178.380
Energiafgifter Energy taxes	0	2.419.642
I alt Total	5.830.556	12.598.022

14. Tilgodehavender
Receivables

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the financial year	40.304.000	38.891.000
---	------------	------------

15. 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	1.000.000	1.000.000
I alt Total		1.000.000
	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK

16. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.24 Deferred tax as at 01.01.24	4.093.367	3.441.393
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	75.455	651.974
Udskudt skat pr. 31.12.24 Deferred tax as at 31.12.24	4.168.822	4.093.367
Udskudt skat fordeler sig således: Deferred tax is distributed as below:		
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	4.198.719	4.113.373
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	-29.897	-20.159
I alt Total	4.168.822	4.093.214

17. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre hensatte forpligtelser Other provisions
Forpligtelser pr. 01.01.24 Provisions as at 01.01.24	10.000.000
Anvendt i året Applied during the year	-8.200.000
Forpligtelser pr. 31.12.24 Provisions as at 31.12.24	1.800.000
	31.12.24 DKK
	31.12.23 DKK

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

Langfristede forpligtelser Non-current liabilities	150.000	4.300.000
Kortfristede forpligtelser Current liabilities	1.650.000	5.700.000
I alt Total	1.800.000	10.000.000

Andre hensatte forpligtelser omfatter betalinger til slutfregnede kunder. Hensættelsen forventes at fordele sig, som vist ovenfor og er baseret på historiske udbetalingsdata.

Other provisions comprise expected payments to settled customers. The provisions are expected to be distributed as shown above. The provision, and its distribution, is based on historical payment data.

18. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasing- og huslejekontrakter med en restløbetid på 3 - 60 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 8.997.

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 39.860.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt 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 har afgivet tilbagetrædelses- og støtteerklæring for en række koncernselskaber.

Lease commitments

The company has concluded lease and rental agreements with terms to maturity of 3 - 60 months and total lease payments of DKK 8,997k.

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 39,860k at the balance sheet date.

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 has issued statements of support and creditor waiving for a number of Group companies.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 51.500. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.24 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 25.794
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 1.090
- Varebeholdninger t.DKK 32.264
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 291.929

Selskabet har stillet sikkerhed i unoterede aktier i dattervirksomhed og i valutabankkonto for egen gæld og gæld i modervirksomhed til kreditinstitutter. Den regnskabsmæssige værdi af unoterde aktier udgør t.DKK 53.789, og den regnskabsmæssige værdi af valutakonto udgør t.DKK 1.975.

The company has provided a company charge of DKK 51,500k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.24, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill and intellectual property rights, DKK 25,794k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 1,090k
- Inventories, DKK 32,264k
- Trade receivables, DKK 291,929k

The company has provided collateral in equity investments in group enterprises and in foreign exchange bank account for own debt and debt in parent company to credit institutions. The carrying amount of equity investments in group enterprises amount to DKK 53,789k, and the carrying amount of foreign exchange bank account amount to DKK 1,975k.

20. Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty concerning recognition and measurement

I årsregnskabet for 2024 bemærkes følgende usikkerhed om indregning og måling, der kan have haft indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Selskabet har indregnet goodwill som en del af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, der udgør DKK 53,8m. Usikkerheden knytter sig til indregning af goodwill på 50,3m, som er baseret på en forventning om forbedret indtjening og pengestrømme i den relaterede aktivitet. Forventninger er baseret på realiseret salg i 2025, en stabilisering af markedet for solceller samt positive effekter af omstrukturering af aktiviteterne, som allerede har resulteret i positive resultater i begyndelsen af 2025. Forudsætningerne om forbedret indtjening er behæftet med nogen usikkerhed, særligt i relation til tidshorizonten for den forventede stabilisering af markedet for solceller.

Hvis forudsætningerne ikke opfyldes og hvis den forventede indtjening afviger med mere end 25-30% fra de nuværende budgetter vil goodwill indregnet i årsregnskabet kræve nedskrivning. Det er ledelsens forventninger, at forudsætningerne vil blive opfyldt, men at de er behæftet med usikkerhed som beskrevet ovenfor.

In the financial statements for 2024, the following uncertainty as regards recognition and measurement is noted, since it could have influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

The company has recognized goodwill as a part of Equity investments in group enterprises which amounts to DKK 53.8m. The uncertainty relates to measurement of goodwill amounting to DKK 50.3m and is based on improved earnings and cash flow for the related activity. These expectations are based on realized sales in 2025, a stabilization of the market for solar cells and positive impacts from the restructuring of activities which already has resulted in positive earnings in the beginning of 2025. The expectations of improved earnings are subject to some uncertainty, especially as it relates to the time frame for stabilization of the solar cell market.

If the assumptions are not met and the expected earnings deviate with more than 25-30% from the current budgets, the goodwill in the financial statements will be subject to impairment. It is Management's assessment that the assumptions will be met but that the uncertainties described above exists.

21. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
--	--

StandbyCo VII ApS, København	Moder
------------------------------	-------

StandbyCo VI ApS, København	Ultimativ dansk moder
-----------------------------	-----------------------

Standbyco 19 B.V., Holland	Majoritetsaktionær i StandbyCo VI ApS
----------------------------	---------------------------------------

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.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden StandbyCo VI ApS, København.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent StandbyCo VI ApS, København.

22. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet er en dattervirksomhed af StandbyCo VI ApS, København, CVR-nr. 41 47 96 55, der udarbejder koncernregnskab.

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.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for large enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with section 112 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements. The company is a subsidiary of StandbyCo VI ApS, København, CVR no. 41 47 96 55, which prepares consolidated financial statements.

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.

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

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.

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.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

BUSINESS COMBINATIONS

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised as from the date of acquisition and the date of foundation, respectively. The date of acquisition is the date at which control of the enterprise is obtained. Divested or discontinued enterprises are recognised until the date of divestment or discontinuation. The date of discontinuation is the date at which control of the enterprise passes to a third party.

Ved erhvervelse af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Acquired enterprises are recognised in accordance with the acquisition method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are measured at fair value at the date of acquisition.

Dagsværdien er opgjort på baggrund af ledelsens bedste skøn herover på erhvervelsestidspunktet.

Fair value is based on management's best estimate at the date of acquisition.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de erhvervede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver på erhvervelsestidspunktet.

The cost of the equity investments in the acquired enterprises is offset against the proportionate share of the fair value of the enterprises' net assets at the acquisition date.

Ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes goodwill forholdsmæssigt på baggrund af den faktiske ejerandel af de erhvervede kapitalandele.

On acquisition of subsidiaries, goodwill is recognised on a proportionate basis based on the actual ownership interest in the acquired equity investments.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill fra er-

The goodwill (positive difference) determined at the date of acquisition is recognised under equity investments in subsidiaries in the

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

hvervede virksomheder reguleres indtil 12 måneder efter erhvervelsestidspunktet.

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.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitsskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under

balance sheet. Goodwill from acquired enterprises is adjusted until 12 months after the acquisition date.

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.

On recognition of independent foreign entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from

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

reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity under the reserve for net revaluation according to the equity method in respect of investments measured according to the equity method, and otherwise under the foreign currency translation reserve.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign entities, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

LEASES

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

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

INCOME STATEMENT**Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Income from the sale of services is recognised in the income statement in line with completion of services, which means that revenue corresponds to the selling price of the work performed for the year stated on the basis of the stage of completion at the balance sheet date (percentage of completion method).

Work performed for own account and capitalised

Work performed for own account and capitalised comprises cost of sales, wages and salaries and other internal expenses incurred during the year and included in the cost of self-constructed or self-produced intangible assets and property, plant and equipment.

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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter salgsomkostninger, bilomkostninger, lokaleomkostninger og administrationsomkostninger samt øvrige kapacitetsomkostninger, herunder tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

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.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other external expenses

Other external expenses comprise selling costs, vehicle expenses, cost of premises and administrative expenses as well as other capacity costs, including 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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	0
Erhvervede rettigheder	3	0
Goodwill	10	0
Indretning af lejede lokaler	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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.

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

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:

	Useful lives, years	Resi- dual value DKK
Completed development projects	5	0
Acquired rights	3	0
Goodwill	10	0
Leasehold improvements	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Goodwill is amortised over 10 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

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 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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, 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 concern-

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from equity investments in group enterprises

For equity investments in equity investments in subsidiaries, measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

Income from equity investments in equity investments in subsidiaries also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

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

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

forbundne 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.

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 resultatopførelsen i det år, de afholdes.

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

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i

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.

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

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

balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Erhvervede rettigheder

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Goodwill

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

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.

Acquired rights

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

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

Goodwill

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets

Gains and 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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en konsolideringsmetode.

Regnskabspraksis for erhvervelse af dattervirksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

Kapitalandele, som måles efter indre værdis me-

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.

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a consolidation method.

Accounting policies for the acquisition of subsidiaries are stated in the 'Business combinations' section.

On initial recognition, equity investments

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

tode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 10 år for kapitalandele i dattervirksomheder. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the income statement at the date incurred.

Under subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

Goodwill recognised under equity investments is amortised according to the straight-line method based on an individual assessment of the useful life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at 10 years for equity investments in subsidiaries. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which the goodwill relates.

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

22. 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. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

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. Impairment losses on goodwill are not reversed, unless goodwill is included in the carrying amount of equity investments.

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.

22. 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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning opgøres som værdien af medgåede materialer og direkte løn med fradrag af modtagne forudbetalinger på det enkelte igangværende arbejde. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger

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.

Work in progress for third parties

Work in progress for third parties is determined as the value of direct material and labour costs less prepayments associated with each piece of work in progress. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Prepayments

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

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

vedrørende efterfølgende regnskabsår.

years.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Cash

Cash includes deposits in bank account.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Equity

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

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, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

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.

Tilskud modtaget fra modervirksomheden indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat, idet tilskuddene regnskabsmæssigt behandles som kapitalindskud.

Grants received from the parent are recognised directly in equity under retained earnings, as the grants are treated as capital contributions.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser forventede betalinger til slutfregnedede kunder og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller

Provisions

Other provisions comprise expected payments to settled customers and are recognised when the company has a legal or constructive

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

faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi 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.

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 beskatningsregler, 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.

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.

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.

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

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.

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.

Gældsforpligtelser

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

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.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Virksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet virksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

CASH FLOW STATEMENT

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared as the enterprise is included in the consolidated cash flow statement.