

EC POWER A/S

Samsøvej 25
8382 Hinnerup

CVR-nr. 19 22 85 09
CVR no. 19 22 85 09

ÅRSRAPPORT FOR 2023
ANNUAL REPORT FOR 2023



Årsrapporten er fremlagt og god-
kendt på selskabets ordinære
generalforsamling den
10. april 2024

*Adopted at the annual general meeting on
April 10, 2024*

Bjarne Bogner
dirigent
chairman

INDHOLDSFORTEGNELSE TABLE OF CONTENTS

	Side Page
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	10
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	11
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	12
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	13
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and parent financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	16
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	31
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	33
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	37
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash flow statement 1 January - 31 December</i>	38
Noter <i>Notes</i>	40

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING STATEMENT BY MANAGEMENT ON THE ANNUAL REPORT

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for EC Power A/S.

The supervisory board and executive board have today discussed and approved the annual report of EC Power A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

In our opinion, the consolidated financial statements and parent financial statements give a true and fair view of the company and the group financial position at 31 December 2023 and of the results of the group and the company operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

Hinnerup, den 10. april 2024
Hinnerup, 10 April 2024

Direktion
Executive board

Bjarne Bogner
direktør
director

LEDELSESPÅTEGNING STATEMENT BY MANAGEMENT ON THE ANNUAL REPORT

Bestyrelse *Supervisory board*

Flemming Hynkemejer
formand
chairman

Karsten Buchhave

Bjarne Bogner

Hans Olesen Damgaard

Cord Müller

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i EC Power A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for EC Power A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

To the shareholder of EC Power A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of EC Power A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, for both the group and the parent company as well as consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group and the parent company's financial position at 31 December 2023 and of the results of the group and the parent company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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 consolidated financial statements and parent company" section of our report. We are independent of the group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 the consolidated financial statements and the parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vort mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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:

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the group's and the parent 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 consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the group or the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING *INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling-er som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vor 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 revisionshandling-er, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company 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 group's and the parent company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company 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 group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company 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 group and the company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vor revisionskonklusion.
- Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information for the group's entities or business activities to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for directing, supervising and conducting the audit of the group. We alone are 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vor konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udttrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING *INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

Skanderborg, den 10. april 2024
Skanderborg, 10 April 2024

ADVOSION

Statsautoriseret revisionspartnerselskab
CVR-nr. 37 55 70 64
CVR no. 37 55 70 64

Michael Rathleff Algren
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne35388
mne35388

SELSKABSOPLYSNINGER COMPANY DETAILS

EC Power A/S
Samsøvej 25
8382 Hinnerup

CVR-nr. 19 22 85 09
CVR-no.

Regnskabsår: 1. januar - 31. december 2023
Financial year: 1 January - 31 December 2023

Hjemsted: Favrskov
Domicile: Favrskov

Bestyrelse

Supervisory Board

Flemming Hynkemejer, formand (chairman)
Karsten Buchhave
Bjarne Bogner
Hans Olesen Damgaard
Cord Müller

Direktion

Executive Board

Bjarne Bogner, direktør(director)

Revision

Auditors

ADVOSION
Statsautoriseret revisionspartnerselskab
Krøyer Kielbergs Vej 3, 5. th.
8660 Skanderborg

KONCERNOVERSIGT GROUP CHART

Moderselskab
Parent Company

EC Power A/S, Hinnerup,
Danmark (*Denmark*)
Nom. DKK 6.000.000

**Konsoliderede
dattervirksomheder**
Consolidated subsidiaries

100% EC-Power GmbH,
Berlin, Tyskland (*Germany*)
Nom. EUR 200.000

100% American EC Power Inc.,
New York, USA (*USA*)
Nom. USD 100.000

HOVED- OG NØGLETAL FINANCIAL HIGHLIGHTS

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:

	Koncern Group				
	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	56.854	81.017	82.555	74.192	69.226
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i>	-4.639	16.597	22.349	15.681	14.026
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	890	1.048	-67	-255	-134
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-2.980	13.593	17.080	12.120	10.180
Balance <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	133.274	141.742	141.572	126.811	124.879
Egenkapital <i>Equity</i>	98.846	101.944	105.897	96.168	91.754
<i>Equity excl. non-controlling interests</i>					
Pengestrømme fra: <i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet <i>- operating activities</i>	-9.441	483	28.360	13.503	16.396
- investeringsaktivitet <i>- investing activities</i>	-4.262	-1.701	-6.249	-1.565	-3.275
- finansieringsaktivitet <i>- financing activities</i>	92	-14.949	-7.494	-7.500	-7.500
Årets forskydning i likvider <i>The year's changes in cash and cash equivalents</i>	-13.611	-16.166	14.618	4.438	5.621
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	93	102	96	93	91
Nøgletal <i>Financial ratios</i>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-3,4%	11,7%	16,7%	12,5%	11,2%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	74,2%	71,9%	74,8%	75,8%	73,5%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-3,0%	13,1%	16,9%	12,9%	11,3%

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Koncernens og selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at udvikle mikrokræftvarmeteknologi samt hermed beslægtet virksomhed.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2023 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2023 udviser et underskud på kr. 2.979.779, og koncernens balance pr. 31. december 2023 udviser en egenkapital på kr. 98.845.669.

Markedet i 2023 har været præget af store politiske diskussioner om hvorledes varmforsyningen gøres CO2 neutral og hvor hurtigt det kunne lade sig gøre. Især i det væsentlige tyske marked bragte diskussionerne om den nye tyske GEG lovgivning en stor usikkerhed om teknologi og brændselsvalg. Denne usikkerhed medførte, at beslutningerne om køb af vores anlæg blev udsat i stor stil. Samtidig har krigen i Ukraine medført en politisk stigmatisering af privat gasforbrug for at sikre gas til industrien.

Business review

The Company's activities comprise development, production and sale of micro combined heat and power technology and business related to these activities.

Recognition and measurement uncertainties

The recognition and measurement of items in the annual report is not associated with any uncertainty.

Unusual matters

The group's financial position at 31 December 2023 and the results of its operations and cash flows for the financial year ended 31 December 2023 are not affected by any unusual matters.

Financial review

The group's income statement for the year ended 31 December 2023 shows a loss of kr. 2.979.779, and the balance sheet at 31 December 2023 shows equity of kr. 98.845.669.

The market in 2023 has been characterized by major political discussions about how to make the heat supply CO2 neutral and how quickly it could be done. The discussions regarding the new German GEG legislation have brought significant uncertainty about technology and fuel choice. This uncertainty entailed a postponement on buying our plants. Furthermore, the war in Ukraine has led to a political stigmatization of the private gas consumption in order to secure enough gas for the industry.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Vi har siden den tyske GEG-lov blev vedtaget i efteråret set, at nye projekter bliver til i et mere normalt omfang. Samtidig har vi observeret, at de lave gaspriser og iblanding af biogas og brint i gasnettet er begyndelsen på en mere positiv tilgang til gas.

Usikkerhederne har vanskeliggjort det at nå afsætningsmålene, hvilket har givet udfordringer for driftsresultatet.

På trods af usikkerhederne i markedet har koncernen i 2023 igangsat og gennemført mange produktudviklinger og markedsaktiviteter.

Årets resultat for 2023 vurderes på baggrund af ovenstående tilfredsstillende.

Kapitalberedskabet

Selskabet har en sund organisk selvfinansierende vækst og indretter sine aktiviteter efter indtjeningen. Selskabet har desuden god likviditet, relativ stor egenkapital samt solide varelagre, som understøtter kapitalberedskabet.

Strategi

Selskabet har en strategi om kontrolleret vækst, både i nye markeder og med nye produkter. Det er selskabets strategi at være markedsledende i effektområdet 3-80 kWe med udgangspunkt i det europæiske og nordamerikanske markedsområde.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling.

Since the German GEG Act was adopted in the autumn we experienced that new projects are more frequent. At the same time, we have observed that the low gas prices and mixing of biogas and hydrogen in the gas network are the beginning of a more positive approach to gas.

The uncertainties have made it difficult to reach sales targets, which has negatively affected the operating result.

The Group has in 2023 initiated and completed multiple development projects and market activities, despite the uncertainties in the market.

Based on the above, profit for the year 2023 is assessed as satisfactory.

Capital resources

The Company's growth is sustainable, organic and based on funds generated from operations. Activities are planned according to earnings. Furthermore, the Company has good liquidity, a relatively large amount of equity and solid inventories which support the capital resources.

Strategy

It is the Company's strategy to have controlled growth in both new markets and new products. The Company's strategy is to be market leader in the power range 3-80 kWe based on the European and North American market.

Significant events occurring after the end of the financial year

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the the group's financial position.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For 2024 forventes et positivt resultat.

Vidensressourcer

Selskabets vidensressourcer er blevet væsentlig udvidet og der er opnået patenter.

Eksternt miljø

Selskabets politik for arbejdsmiljø og sikkerhed er blevet nøje fulgt, herunder vurderes det, at alle lovmæssige krav er overholdt, således at indvirkninger på det eksterne miljø er begrænset på forsvarlig vis.

Forskning og udvikling

Selskabets udviklingsaktiviteter forbliver relativt store for at øge konkurrenceevnen på længere sigt.

Targets and expectations for the year ahead

A positive result is expected for 2024.

Intellectual capital resources

The Company's knowledge resources were subject to heavy expansion and more patents were applied for.

External environment

The Company's policy for health and safety has been complied with, including all statutory requirements. This to ensure that the effect on the external environment is properly minimised.

Research and development

In order to improve the Company's competitiveness in the long run, the significant development activities are upheld.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for EC Power A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2023 er aflagt i kr.

Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen og moderselskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

The annual report of EC Power A/S for 2023 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

The annual report for 2023 is presented in kr.

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 amortisation, depreciation and impairment losses, 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 group's and the parent company's and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the group's and the parent company's and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any installments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden EC Power - moder og dattervirksomheder, hvori EC Power - moder direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som kapitalinteresser eller associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra det tidspunkt, hvor der opnås kontrol. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the parent company EC Power - moder and subsidiaries in which the parent company, directly or indirectly, holds more than 50% of the voting rights or otherwise has a controlling interest. Entities in which the Group holds between 20% and 50% of the voting rights and over which it exercises significant influence, but which it does not control, are considered participating interests or associates, cf. the group chart.

The consolidated financial statements are prepared as a consolidation of the parent company's and subsidiaries' financial statements by aggregating uniform accounting items. On consolidation, intra-group income and expenses, holdings of shares, intra-group balances and dividends as well as realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated.

Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the subsidiaries' fair value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Entities acquired or formed during the year are recognised in the consolidated financial statements from the date at which control is obtained. Entities sold during the year are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. Comparative figures are not restated for acquisitions or disposals.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre driftsindtægter

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

Income statement

Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less costs of raw materials and consumables and other external expenses.

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. Revenue is net of all types of discounts granted.

Raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

Other operating income

The item Other operating income includes items of a secondary nature relative to the company's activities, including gains on the sale of intangible assets and items of property, plant and equipment, operating losses, indemnities relating to operating losses and conflicts as well as payroll refunds. Indemnities are recognised when it is more probable than not that the company is going to be indemnified.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS **ACCOUNTING POLICIES**

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

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

Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment comprise the year's depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial year. Net financials include interest income and expenses, liabilities and foreign currency transactions, amortisation of financial assets and liabilities and surcharges and allowances under the Danish Tax Prepayment Scheme, etc.

Income from investments in subsidiaries

The proportionate share of the profit/loss for the year of subsidiaries is recognised in the parent company's income statement after full elimination of intra-group profits/losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS *ACCOUNTING POLICIES*

Skat af årets resultat

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

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten 'Reserve for udviklingsomkostninger' under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Balance sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item 'Reserve for development costs'. The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Following the completion of the development work, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is usually five years.

Patenter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Patents are measured at cost less accumulated amortisation and less any accumulated impairment losses or at a lower value in use.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør 3 år. Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, som udgør 3 år.

Patents are amortised over the remaining patent period or a shorter useful life. The amortisation period is 3 years. Software licences are amortised over the period of the agreement, which is 3 years.

Materielle anlægsaktiver

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

Tangible assets

Items of plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

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

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	3-10 år <i>3-10 years</i>	0 % <i>0 %</i>
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	10 år <i>10 years</i>	0 % <i>0 %</i>

Aktiver med en kostpris på under kr. 32.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than kr. 32.000 are expensed in the year of acquisition.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende merværdier og positiv goodwill opgjort efter overtagesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en ubalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Kapitalandele, som ikke handles på et aktiv marked, måles til dagsværdi. Kan en dagsværdi ikke bestemmes, måles kapitalandele til kostpris.

The useful life and residual value are re-assessed annually. A change is accounted for as an accounting estimate, and the impact on amortisation/depreciation is recognised going forward.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, plus or less unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill stated according to the purchase method. Negative goodwill is recognised in the income statement on acquisition. Where the negative goodwill relates to contingent liabilities having been taken over, the negative goodwill is not recognised until the contingent liabilities have been settled or no longer exist.

Investments in subsidiaries with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Net revaluations of investments in subsidiaries are taken to the net revaluation reserve according to the equity method in so far as that the carrying amount exceeds the cost.

Other securities and investments, fixed assets

Investments which are not traded in an active market are measured at fair value. If a fair value cannot be determined, investments are measured at cost price.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

Stocks

Stocks are measured at cost using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct cost of labour and production/production overheads.

The net realisable value of stocks is calculated as the expected selling price less direct costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, items of property, plant and equipment and investments in subsidiaries, associates and participating interests is tested annually for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation.

Where there is evidence of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets. Write-down is made to the lower of the recoverable amount and the carrying amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kassebeholdning samt indestående i pengeinstitutter.

Egenkapital

Reserve for udviklingsomkostninger

I reserven indregnes et beløb svarende til aktiverede udviklingsomkostninger. Reservens reduceres, i takt med at udviklingsomkostninger afskrives.

Dagsværdireserve

I dagsværdireserven i koncernregnskabet indregnes årets valutakursændring ved omregning af udenlandske dattervirksomheder til balancedagens kurs samt årets ændring i værdiregulering af sikringsinstrumenter.

I dagsværdireserven i modervirksomheden indregnes årets ændring i værdiregulering af sikringsinstrumenter. Valutakursændringer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder, kapitalinteresser og associerede virksomheder indregnes i nettoreserve efter indre værdis metode.

Receivables

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

Prepayments

Prepayments recognised under 'Current assets' comprises expenses incurred concerning subsequent financial years.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and deposits at banks.

Equity

Reserve for development costs

An amount corresponding to capitalised development costs is recognised in the reserve. The reserve is reduced as development costs are amortised.

Fair value reserve

The year's changes in exchange rates from translating foreign subsidiaries based on closing rates as well as the year's changes in value adjustments of hedging instruments are recognised in the fair value reserve in the consolidated financial statements.

The year's changes in value adjustments of hedging instruments are recognised in the fair value reserve in the parent company financial statements. Changes in exchange rates from translating foreign subsidiaries, participating interests and associates are recognised in the net reserve according to the equity method.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i moderselskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte garantiforpligtelser måles på baggrund af erfaringer med garantiarbejder.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Reserve for net revaluation according to the equity method

The reserve for net revaluation according to the equity method in the company's financial statements comprises net revaluation of investments in subsidiaries relative to the cost.

Dividends

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability when declared by the annual general meeting of shareholders.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to warranty commitments, losses on work in progress, restructuring, etc. Provisions are recognised when, as a result of a past event, the group has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Warranty commitments include expenses for remedial action within the warranty period of 1-5 years. Provisions for warranty commitments are measured and recognised based on experience gained from guarantee work.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealisationsværdi.

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

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

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively. Deferred tax is measured at net realisable value.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

Deferred tax assets, including the tax base of tax losses allowed for carry forward, are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Liabilities

Liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta

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. Hvis valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency instruments are considered cash flow hedges, any unrealised value adjustments are taken directly to a fair value reserve under 'Equity'.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

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

Cash flow statement

The cash flow statement shows the group's cash flows for the year, broken down under cash flows from operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the group's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

The cash flow effect of additions and disposals of entities is shown separately under cash flows from investing activities. The cash flow statement includes cash flows from acquired entities from the time of acquisition, and cash flows from sold entities are included until the date of sale.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under 'renteindtægter og udbytter, modtaget'.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens kapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are stated as the group's profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and paid income taxes. Dividend income from investments is recognised under 'Interest income and dividend received'.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments related to the acquisition and sale of entities and activities as well as intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the group's share capital and related costs, as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities whose remaining life is less than three months and which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Hoved- og nøgletaloversigt *Financial Highlights*

Forklaring af nøgletal.
Definitions of financial ratios.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials x 100}}{\text{Average assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end x 100}}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year x 100}}{\text{Average equity}}$

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	1	56.853.845	81.017.056	44.719.107	59.157.298
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-59.179.516	-61.665.813	-46.482.605	-52.207.658
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>		-2.325.671	19.351.243	-1.763.498	6.949.640
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-2.313.187	-2.754.446	-2.039.259	-2.555.103
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i>		-4.638.858	16.596.797	-3.802.757	4.394.537

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER (FORTSAT) INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER (CONTINUED)

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	-736.218	8.762.257
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	1.909.832	1.726.692	1.909.832	1.726.692
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	5	-1.020.057	-679.035	-791.809	-230.361
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-3.749.083	17.644.454	-3.420.952	14.653.125
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	769.304	-4.051.863	441.173	-1.060.534
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		-2.979.779	13.592.591	-2.979.779	13.592.591
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	-824.317	8.762.257
Overført til reserve for udviklingsomkostninger <i>Transferred to reserve for development expenditure</i>		-461.882	0	-461.882	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-2.517.897	13.592.591	-1.693.580	4.830.334
		-2.979.779	13.592.591	-2.979.779	13.592.591

BALANCE 31. DECEMBER BALANCE SHEET 31 DECEMBER

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.
Aktiver Assets					
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		1.620.934	2.213.184	1.620.934	2.213.184
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		1.004.414	1.154.065	1.004.414	1.154.065
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		6.983.389	5.463.341	6.983.389	5.463.341
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	7	9.608.737	8.830.590	9.608.737	8.830.590
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	8	2.832.293	1.835.411	875.554	980.962
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	8	495.606	571.977	385.041	571.977
Materielle anlægsaktiver Tangible assets		3.327.899	2.407.388	1.260.595	1.552.939
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	17.292.948	33.020.228
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other fixed asset investments</i>	10	1.699.480	1.619.239	1.699.480	1.619.239
Deposita <i>Deposits</i>	10	251.958	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver Fixed asset investments		1.951.438	1.619.239	18.992.428	34.639.467
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets		14.888.074	12.857.217	29.861.760	45.022.996

BALANCE 31. DECEMBER (FORTSAT) BALANCE SHEET 31 DECEMBER (CONTINUED)

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
		2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.
Aktiver					
Assets					
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		52.417.387	60.217.230	52.417.387	53.186.847
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		1.354.294	2.089.957	1.354.294	2.089.957
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		27.373.199	11.324.790	22.878.746	14.664.139
Varebeholdninger		81.144.880	73.631.977	76.650.427	69.940.943
Stocks					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		14.831.589	18.484.152	5.498.935	8.550.751
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		0	0	5.766.415	1.053.703
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		825.771	4.401.398	701.530	1.934.566
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse <i>Receivable from shareholders</i>	11	1.905.793	0	1.905.793	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.533.650	383.648	1.149.141	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	935.775	1.164.598	935.773	1.164.598
Tilgodehavender		20.032.578	24.433.796	15.957.587	12.703.618
Receivables					
Likvide beholdninger		17.208.016	30.818.690	8.350.616	7.567.634
Cash at bank and in hand					
Omsætningsaktiver i alt		118.385.475	128.884.463	100.958.631	90.212.195
Total current assets					
Aktiver i alt		133.273.549	141.741.680	130.820.391	135.235.191
Total assets					

BALANCE 31. DECEMBER BALANCE SHEET 31 DECEMBER

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.
Passiver <i>Equity and liabilities</i>					
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	7.671.927	23.487.304
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development expenditure</i>		6.711.373	5.987.690	6.711.373	5.987.690
Reserve for dagsværdiregulering af valutakursgevinster (tab) <i>Reserve for current value adjustments of currency gains</i>		-316.374	-198.311	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		86.450.670	90.154.132	78.462.369	66.468.517
Egenkapital <i>Equity</i>	13	98.845.669	101.943.511	98.845.669	101.943.511
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	14	1.993.041	1.285.079	1.993.041	1.285.079
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	15	6.000.000	8.000.000	6.000.000	8.000.000
Hensatte forpligtelser i alt <i>Total provisions</i>		7.993.041	9.285.079	7.993.041	9.285.079
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.996.700	3.904.683	3.996.700	3.904.683
Langfristede gældsforpligtelser <i>Total non-current liabilities</i>	16	3.996.700	3.904.683	3.996.700	3.904.683

BALANCE 31. DECEMBER (FORTSAT) BALANCE SHEET 31 DECEMBER (CONTINUED)

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.
Passiver <i>Equity and liabilities</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		15.475.666	14.199.615	12.824.237	14.121.393
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		0	0	1.029.741	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		6.962.473	12.408.792	6.131.003	5.980.525
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Total current liabilities</i>		22.438.139	26.608.407	19.984.981	20.101.918
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities</i>		26.434.839	30.513.090	23.981.681	24.006.601
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		133.273.549	141.741.680	130.820.391	135.235.191
Efterfølgende begivenheder <i>Subsequent events</i>	17				
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rent and lease liabilities</i>	18				
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	19				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and collateral</i>	20				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	21				
Særlige poster <i>Special items</i>	1				

EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncern Group

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklingsomk ostninger <i>Reserve for development expenditure</i>	Reserve for dagsværdiregu- lering af valutakursgevi- nster (tab) <i>Reserve for current value adjustments of currency gains</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2023 <i>Equity at 1 January 2023</i>	6.000.000	5.987.690	-198.311	90.154.132	101.943.511
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-118.063	0	-118.063
Overførsler, reserver <i>Transfers, reserves</i>	0	1.185.565	0	-1.185.565	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-461.882	0	-2.517.897	-2.979.779
Egenkapital 31. december 2023 <i>Equity at 31 December 2023</i>	6.000.000	6.711.373	-316.374	86.450.670	98.845.669

Moderselskab Parent company

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettopskriv- ning efter den indre værdis- metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Reserve for udviklingsomk ostninger <i>Reserve for development expenditure</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2023 <i>Equity at 1 January 2023</i>	6.000.000	23.487.307	5.987.690	66.468.514	101.943.511
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	-118.063	0	0	-118.063
Overførsler, reserver <i>Transfers, reserves</i>	0	0	1.185.565	-1.185.565	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-824.317	-461.882	-1.693.580	-2.979.779
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder <i>Distributed dividends from investments in subsidiaries</i>	0	-14.873.000	0	14.873.000	0
Egenkapital 31. december 2023 <i>Equity at 31 December 2023</i>	6.000.000	7.671.927	6.711.373	78.462.369	98.845.669

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	Koncern Group	
		2023 kr.	2022 kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-2.979.779	13.592.591
Reguleringer <i>Adjustments</i>	22	-1.465.783	4.712.457
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	23	-6.131.958	-15.111.171
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-10.577.520	3.193.877
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest income and similar income</i>		1.829.591	1.649.085
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest expenses and similar charges</i>		-1.020.057	-591.532
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-9.767.986	4.251.430
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		327.263	-3.768.155
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-9.440.723	483.275
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-1.984.050	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.025.960	-1.993.542
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-251.958	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible assets</i>		0	292.802
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-4.261.968	-1.700.740
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		92.017	80.312
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	-15.029.246
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		92.017	-14.948.934

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER (FORTSAT)
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER (CONTINUED)

Note	Koncern Group	
	2023	2022
	kr.	kr.
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	-13.610.674	-16.166.399
Likvider 1. januar 2023 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2023</i>	30.818.690	46.985.089
Likvider 31. december 2023 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2023</i>	17.208.016	30.818.690
Likvider specificeres således: <i>Analysis of cash and cash equivalents:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	17.208.016	30.818.690
Likvider 31. december 2023 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2023</i>	17.208.016	30.818.690

NOTER NOTES

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2023	2022	2023	2022
	kr.	kr.	kr.	kr.
1 Særlige poster <i>Special items</i>				
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	0	6.247.091	0	0
	0	6.247.091	0	0

Andre driftsindtægter indeholder forligsindtægter som betragtes som usædvanlige.
Other operating income contains settlement income, which is considered unusual.

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2023	2022	2023	2022
	kr.	kr.	kr.	kr.
2 Personalemkostninger <i>Staff costs</i>				
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	52.991.056	54.416.410	40.541.549	44.958.255
Pensioner <i>Pensions</i>	3.697.956	3.632.659	3.697.956	3.632.659
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	952.624	767.042	708.356	767.042
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	1.537.880	2.849.702	1.534.744	2.849.702
	59.179.516	61.665.813	46.482.605	52.207.658
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse <i>Including remuneration to the executive and supervisory boards</i>	2.054.921	2.607.246	2.054.921	2.607.246
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit <i>Number of fulltime employees on average</i>	93	102	73	81

NOTER NOTES

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2023	2022	2023	2022
	kr.	kr.	kr.	kr.
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	1.205.903	1.516.242	1.205.903	1.516.242
<i>Depreciation intangible assets</i>				
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	1.107.284	1.238.204	833.356	1.038.861
<i>Depreciation tangible assets</i>				
	2.313.187	2.754.446	2.039.259	2.555.103
4 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	80.241	77.607	80.241	77.607
<i>Income from fixed asset investments</i>				
Andre finansielle indtægter	11.962	119.407	11.962	119.407
<i>Other financial income</i>				
Kursreguleringer	1.817.629	1.529.678	1.817.629	1.529.678
<i>Exchange adjustments</i>				
	1.909.832	1.726.692	1.909.832	1.726.692

NOTER NOTES

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.
5 Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>				
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	1.020.057	679.035	791.809	230.361
	1.020.057	679.035	791.809	230.361
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-328.131	2.991.329	0	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-441.173	1.060.534	-441.173	1.060.534
	-769.304	4.051.863	-441.173	1.060.534

NOTER NOTES

7 Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*

Koncern *Group*

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
Kostpris 1. januar 2023 <i>Cost at 1 January 2023</i>	16.829.754	3.061.681	7.003.213
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	464.095	1.519.955
Kostpris 31. december 2023 <i>Cost at 31 December 2023</i>	16.829.754	3.525.776	8.523.168
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2023</i>	14.616.570	1.907.616	1.539.779
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	592.250	613.746	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2023 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2023</i>	15.208.820	2.521.362	1.539.779
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023 <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	1.620.934	1.004.414	6.983.389
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	5 år 5 years	5 år 5 years	

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye forbedrede versioner af EC Powers eksisterende produkter samt nye produkter til markedet. Flere af produkterne forventes færdiggjort i 2024 og enkelte i 2025. Projekterne forløber som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen. Det forventes, at produkterne skal sælges på nuværende- og nye markeder til koncernens eksisterende kunder og mulige nye kunder. Forud for igangsætningen af projekterne har EC Power hos kunderne undersøgt behovet for et opdateret produktprogram, hvilket blev godt modtaget.

Development projects relate to the development of new improved versions of EC Power's existing products as well as new products for the market. Several of the products are expected to be completed in 2024 and some in 2025. The projects are proceeding as planned using the resources allocated to the development by Management. It is expected that the products will be sold in current and new markets to the Group's existing customers and potential new customers. Prior to the launch of the projects, EC Power has examined the need for an updated product programme with their customers, which was well received.

NOTER NOTES

7 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat) *Impairment losses and amortisation (continued)*

Moderselskab *Parent company*

	Færdiggjorte udviklingsproje kter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Udviklingsproje kter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
Kostpris 1. januar 2023 <i>Cost at 1 January 2023</i>	16.829.754	3.061.592	7.003.213
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	464.095	1.519.955
Kostpris 31. december 2023 <i>Cost at 31 December 2023</i>	<u>16.829.754</u>	<u>3.525.687</u>	<u>8.523.168</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2023</i>	14.616.570	1.907.527	1.539.779
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	592.250	613.746	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2023 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2023</i>	<u>15.208.820</u>	<u>2.521.273</u>	<u>1.539.779</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023 <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	<u>1.620.934</u>	<u>1.004.414</u>	<u>6.983.389</u>

NOTER NOTES

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2023 <i>Cost at 1 January 2023</i>	13.105.991	6.855.141
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.892.047	135.750
Kostpris 31. december 2023 <i>Cost at 31 December 2023</i>	14.998.038	6.990.891
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2023</i>	11.270.581	6.283.164
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	895.164	212.121
Af- og nedskrivninger 31. december 2023 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2023</i>	12.165.745	6.495.285
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023 <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	2.832.293	495.606
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	5 år 5 years	10 år 10 years

NOTER NOTES

8 Materielle anlægsaktiver (fortsat) (continued)

Moderselskab Parent company

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2023 <i>Cost at 1 January 2023</i>	9.817.587	6.855.141
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	515.827	25.185
Kostpris 31. december 2023 <i>Cost at 31 December 2023</i>	10.333.414	6.880.326
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2023</i>	8.836.625	6.283.164
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	621.235	212.121
<i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>		
<i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2023 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2023</i>	9.457.860	6.495.285
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023 <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	875.554	385.041
<i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023 før opskrivning <i>Carrying amount at 31 December 2023 before revaluations</i>	0	0

NOTER NOTES

	Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2023	2022
	kr.	kr.
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2023 <i>Cost at 1 January 2023</i>	9.621.021	9.579.920
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	41.100
Kostpris 31. december 2023 <i>Cost at 31 December 2023</i>	<u>9.621.021</u>	<u>9.621.020</u>
Værdireguleringer 1. januar 2023 <i>Revaluations at 1 January 2023</i>	23.399.208	14.724.237
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-121.981	-87.287
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	186.206	8.975.056
Udbytte modtaget <i>Received dividend</i>	-14.873.000	0
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	-918.506	-212.798
Værdireguleringer 31. december 2023 <i>Revaluations at 31 December 2023</i>	<u>7.671.927</u>	<u>23.399.208</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023 <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	<u>17.292.948</u>	<u>33.020.228</u>

Koncern Group

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership interest</i>
EC-Power GmbH	Berlin	TEUR 200	100%
American EC Power Inc.	New York	TUSD 100	100%

NOTER NOTES

10 Finansielle anlægsaktiver *Fixed asset investments*

Koncern *Group*

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other fixed asset investments</i>	Deposita <i>Deposits</i>
Kostpris 1. januar 2023 <i>Cost at 1 January 2023</i>	43.706	251.958
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	998	0
Kostpris 31. december 2023 <i>Cost at 31 December 2023</i>	44.704	251.958
Opskrivninger 1. januar 2023 <i>Revaluations at 1 January 2023</i>	1.575.533	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	35.966	0
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	43.277	0
Opskrivninger 31. december 2023 <i>Revaluations at 31 December 2023</i>	1.654.776	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023 <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	1.699.480	251.958

NOTER NOTES

10 Finansielle anlægsaktiver (fortsat) *Fixed asset investments (continued)*

Moderselskab *Parent company*

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other fixed asset investments</i>
Kostpris 1. januar 2023 <i>Cost at 1 January 2023</i>	43.706
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	998
Kostpris 31. december 2023 <i>Cost at 31 December 2023</i>	44.704
Opskrivninger 1. januar 2023 <i>Revaluations at 1 January 2023</i>	1.575.533
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	35.966
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	43.277
Opskrivninger 31. december 2023 <i>Revaluations at 31 December 2023</i>	1.654.776
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023 <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	1.699.480

NOTER NOTES

11 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse *Receivable from shareholders*

Tilgodehavendet hos virksomhedsdeltagere og ledelse kan henføres til samhandel med ejerselskab, som er foretaget på markedsmæssige vilkår.

12 Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter .
Prepayments comprise prepaid expenses regarding rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

13 Egenkapital *Equity*

Virksomhedskapitalen består af 6.000.000 aktier à nominelt kr. 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 6,000,000 shares of a nominal value of kr. 1. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

NOTER NOTES

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	kr.	kr.	kr.	kr.
14 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2023	1.285.080	224.546	1.285.080	224.546
<i>Provision for deferred tax at 1 January 2023</i>				
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-441.173	1.060.534	-441.173	1.060.534
<i>Deferred tax recognised in income statement</i>				
Overført til tilgodehavende selskabsskat (skattekreditordningen)	1.149.134	0	1.149.134	0
<i>Provisions for deferred tax through mergers and business combinations</i>				
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2023	1.993.041	1.285.080	1.993.041	1.285.080
<i>Provision for deferred tax at 31 December 2023</i>				
15 Andre hensættelser				
<i>Other provisions</i>				
Saldo primo 1. januar 2023	8.000.000	8.000.000	6.000.000	8.000.000
<i>Balance at beginning of year at 1 January 2023</i>				
Anvendt i året	-2.000.000	0	0	0
<i>Applied in the year</i>				
Saldo ultimo 31. december 2023	6.000.000	8.000.000	6.000.000	8.000.000
<i>Balance at 31 December 2023</i>				

Koncernen giver 1 til 5 års reklamation/garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 6.000 (2022: TDKK 8.000) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

The Group provides warranties of 1 to 5 years on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions of DKK 6,000k (2022: DKK 8,000k) have been recognised for expected warranty claims.

NOTER NOTES

16 Langfristede gældsforpligtelser Long term debt

	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
Koncern	1. januar 2023	31. december 2023	næste år	efter 5 år
Group	<i>Debt at 1 January 2023</i>	<i>Debt at 31 December 2023</i>	<i>Instalment next year</i>	<i>Debt outstanding after 5 years</i>
Anden gæld <i>Other payables</i>	3.904.683	3.996.700	0	3.996.700
	3.904.683	3.996.700	0	3.996.700
Moderselskab	1. januar 2023	31. december 2023	næste år	efter 5 år
Parent company	<i>Debt at 1 January 2023</i>	<i>Debt at 31 December 2023</i>	<i>Instalment next year</i>	<i>Debt outstanding after 5 years</i>
Anden gæld <i>Other payables</i>	3.904.683	3.996.700	0	3.996.700
	3.904.683	3.996.700	0	3.996.700

17 Efterfølgende begivenheder Subsequent events

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

NOTER NOTES

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	2023	2022	2023	2022
	kr.	kr.	kr.	kr.
18 Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rent and lease liabilities</i>				
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rent and lease liabilities</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing.				
Samlede fremtidige leasingydelse:				
<i>Operating lease liabilities.</i>				
<i>Total future lease payments:</i>				
Inden for et år	1.180.727	1.004.323	383.301	178.886
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.545.783	907.491	466.974	343.872
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Efter 5 år	0	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
	2.726.510	1.911.814	850.275	522.758
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode på 47-74 mdr.	23.854.183	19.738.533	19.878.102	18.909.532
<i>Lease liabilities, with 47-74-month period of interminability</i>				

19 Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har stillet arbejdsgaranti overfor 3. part for i alt t.kr. 23.
The company has provided a contract guarantee totalling DKK 23k to a third party.

Selskabet har afgivet en selvskyldnerkaution overfor datterselskabet EC Power GmbHs bankforbindelse. Pr. statusdagen udgør bankbeholdningen et indestående på TDKK 7.254.
The Company has issued a letter of unlimited surety in favour of the subsidiary EC Power GmbH's bank. As of 31 December 2023 the cash in hand amounts to DKK 7,254k.

Af selskabets likvide beholdning er TDKK 147 stillet til sikkerhed overfor 3. part på en deponeringskonto.
Of the Company's cash, DKK 147k has been provided as security to a third party and placed in an escrow account.

NOTER NOTES

20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Mortgages and collateral*

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet givet pant t.kr. 25.000 i nuværende og fremtidige erhvervelser af simple fordringer/varedebitorer, lagerbeholdning, immaterielle rettigheder og driftsinventar/driftsmateriel efter reglerne om virksomhedspant (flydende pant). Den bogførte værdi af aktiver omfattet af virksomhedspantet udgør pr. 31. december 2023 t.kr. 93.019.

The company has placed existing and future purchases of simple receivables, inventory, intangible assets and operating equipment/equipment as security for bank debt in accordance with the rules on company charges (floating charges). The carrying amount of assets covered by the company charge totals DKK 93,019 thousand at 31 December 2023.

21 Nærtstående parter *Related parties*

Transaktioner *Transactions*

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act

22 Pengestrømsopgørelse - reguleringer *Cash flow statement - adjustments*

	Koncern	
	Group	
	2023	2022
	kr.	kr.
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-1.909.832	-1.726.692
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	1.020.057	679.035
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	2.313.187	2.754.435
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	0	-1
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-769.304	4.051.863
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	-2.000.000	-1.000.000
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	-119.891	-46.183
	-1.465.783	4.712.457

NOTER NOTES

	Koncern	
	Group	
	2023	2022
	kr.	kr.
23 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-7.512.903	-12.761.537
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	5.551.218	-4.254.183
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	-4.170.273	1.904.549
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	-6.131.958	-15.111.171

Bjarne Bogner

Navnet returneret af dansk MitID var:
Bjarne Bogner
Direktør
ID: 94d05d70-a077-41f1-a8bf-dff5fd4e11a2
Tidspunkt for underskrift: 12-04-2024 kl.: 14:37:30
Underskrevet med MitID



Karsten Buchhave

Navnet returneret af dansk MitID var:
Karsten Buchhave
Bestyrelsesmedlem
ID: 1dd29979-9f16-4449-a15f-3517aae05910
Tidspunkt for underskrift: 12-04-2024 kl.: 15:48:54
Underskrevet med MitID



Hans Olesen Damgaard

Navnet returneret af dansk MitID var:
Hans Olesen Damgaard
Bestyrelsesmedlem
ID: fcf7ade7-d013-48dc-85b2-1bc2e0ecd6bd
Tidspunkt for underskrift: 12-04-2024 kl.: 16:22:22
Underskrevet med MitID



Cord Müller

Cord Müller
Bestyrelsesmedlem
IP-adresse: 80.187.66.175:1254
Tidspunkt for underskrift: 14-04-2024 kl.: 13:48:51
Underskrevet med esignatur EasySign



Bjarne Bogner

Navnet returneret af dansk MitID var:
Bjarne Bogner
Bestyrelsesmedlem
ID: 94d05d70-a077-41f1-a8bf-dff5fd4e11a2
Tidspunkt for underskrift: 12-04-2024 kl.: 14:39:10
Underskrevet med MitID



Flemming Hynkemejer

Navnet returneret af dansk MitID var:
Flemming Hynkemejer
Bestyrelsesformand
ID: 2132f394-582c-4b0d-8c93-0769bbc00e66
Tidspunkt for underskrift: 15-04-2024 kl.: 15:07:00
Underskrevet med MitID



Michael Rathleff Algren

Navnet returneret af dansk MitID var:
Michael Rathleff Algren
Revisor
ID: 14eb8eca-39e6-4269-8ab0-786360a8c9f1
Tidspunkt for underskrift: 15-04-2024 kl.: 18:11:05
Underskrevet med MitID



Bjarne Bogner

Navnet returneret af dansk MitID var:
Bjarne Bogner
Dirigent
ID: 94d05d70-a077-41f1-a8bf-dff5fd4e11a2
Tidspunkt for underskrift: 15-04-2024 kl.: 18:29:46
Underskrevet med MitID



This document is signed with esignatur. Embedded in the document is the original agreement document and a signed data object for each signatory. The signed data object contains a mathematical hash value calculated from the original agreement document, which secures that the signatures is related to precisely this document only. Prove for the originality and validity of signatures can always be lifted as legal evidence.

The document is locked for changes and all cryptographic signature certificates are embedded in this PDF. The signatures therefore comply with all public recommendations and laws for digital signatures. With esignatur's solution, it is ensured that all European laws are respected in relation to sensitive information and valid digital signatures. If you would like more information about digital documents signed with esignatur, please visit our website at www.esignatur.dk.