



Tlf.: +45 98 27 98 11
aabybro@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Industrivej 10
DK-9440 Aabybro
CVR no. 20 22 26 70

INOPOWER A/S

BOUET MØLLEVEJ 5, 9400 NØRRESUNDBY

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2023
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2023

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 17. april 2024**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 17 April 2024*

Bjarne Lyngsø

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

CVR-NR. 26 22 51 32
CVR NO. 26 22 51 32

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	11-12
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	13
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	14-15
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	16
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	17-18
Noter..... <i>Notes</i>	19-25
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	26-32

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Inopower A/S
Bouet Møllevej 5
9400 Nørresundby

CVR-nr.: 26 22 51 32
CVR No.:
Stiftet: 7. september 2001
Established: 7 September 2001
Kommune: Aalborg
Municipality:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Bjarne Lyngsø, formand
chairman
Alfonso Luis Caro Vazquez
Mats Åke Lundgren
Troels Davidsen

Direktion
Executive Board

Kenneth Enevoldsen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Industrivej 10
9440 Aabybro

Advokat
Law Firm

Dahl advokatpartnerselskab
Dokken 10
6700 Esbjerg

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S STATEMENT

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

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Inopower A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2023 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Nørresundby, den 17. april 2024
Nørresundby, 17 April 2024

Direktion:
Executive Board

Kenneth Enevoldsen

Bestyrelse:
Board of Directors

Bjarne Lyngsø
Formand
Chairman

Alfonso Luis Caro Vazquez

Mats Åke Lundgren

Troels Davidsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Inopower A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Inopower A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the Shareholder of Inopower A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Inopower A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Basis for Opinion

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

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

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

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures in the notes, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

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

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

We communicate with Management 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 Commentary

Management is responsible for the Management Commentary.

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

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read the Management Commentary and, in doing so, consider whether the Management Commentary is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management Commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

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

Aabybro, den 17. april 2024
Aabybro, 17 April 2024

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Ditte Jaedicke
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne48488
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2023	2022	2021	2020	2019
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	43.219	30.808	17.882	14.595	11.935
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)..	21.481	17.098	7.348	4.883	3.585
<i>Operating profit/loss before depreciation and amortisation (EBITDA)</i>					
Resultat af primær drift.....	21.350	17.072	7.333	4.857	3.544
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	164	-137	-197	-216	-225
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	20.924	16.515	7.184	4.670	4.268
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	16.188	12.698	5.610	3.591	3.492
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	76.162	53.379	35.021	27.973	25.855
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	33.925	22.731	15.733	13.624	12.842
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-232	-266	-35	0	0
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	27	18	14	12	11
<i>Average number of full-time employees</i>					
Nøgletal					
<i>Key ratios</i>					
Likviditetsgrad.....	237,5	208,8	194,2	235,2	225,2
<i>Quick ratio</i>					
Soliditetsgrad.....	44,5	42,6	44,9	48,7	49,7
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	57,1	66,0	38,2	27,1	31,5
<i>Return on equity</i>					

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Likviditetsgrad:

$$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$$

Quick ratio:

$$\frac{E \times 100}{T}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

Equity ratio:

$$\frac{\text{Equity, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er handel og produktion indenfor varme og energiforsyningen, herunder højspændingskedler til varmekedler og industrien. Selskabet leverer også software til balancering af elnettet.

Usædvanlige forhold

Der er i april 2023 forhandlet en overdragelsesaftale på plads med salg af selskabet. Endelig overdragelse af kapitalandelene i selskabet er effektueret med closing pr. 31. august 2023.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat og økonomiske udvikling er på det forventede niveau.

Omsætningsstigningen og stigningen i omkostninger er i overensstemmelse med forventningerne.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Ledelsen anser årets resultat som værende tilfredsstillende og som forventet.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Miljøforhold

Som følge af selskabets aktiviteter indenfor varme- og energiforsyningen er selskabet bevidst om miljøet og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningen fra selskabets drift.

Videnressourcer

Det er væsentligt for selskabet fortsat at tiltrække og tilknytte kompetent arbejdskraft.

For at sikre en høj og samtidig konkurrencedygtig service og kvalitet investeres der derfor løbende ressourcer på yderligere dygtiggørelse af selskabets medarbejdere.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er i regnskabsåret ikke afholdt omkostninger til forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Principal activities

The principal activities comprise trade and production within heat and energy supply, including kettles for district heating stations. The company also supplies software for balancing the electricity grid.

Unusual matters

In April 2023, an agreement on transfer of ownership was agreed upon for selling the Company. The final transfer of the equity investments of the Company was carried into effect with closing at 31 August 2023.

Development in activities and financial and economic position

The Company's profit for the year and the financial development are at the expected level.

The revenue growth and the increase in expenses are in accordance with expectations.

Profit/loss for the year compared to the expected development

Management considers the profit for the year as satisfactory and as expected.

Significant events after the end of the financial year

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

Environmental situation

As a result of the Company's activities within heat and energy supply, the Company is aware of the environment, and it works currently on reducing the environmental impact from the Company's operations

Knowledge resources

It is material for the Company to keep attracting and linking competent manpower.

To ensure a high and concurrently competitive service and quality resources are therefore currently invested in additional improvement of qualifications of the Company's employees.

Research and development activities

During the financial year no costs for research and development activities have incurred.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

Forventninger til fremtiden

Selskabet er i en vækstperiode, og det er forventningen, at der sker yderligere udvikling og vækst det kommende regnskabsår.

Der forventes et resultat for 2024 i niveauet 22-27 mio. kr.

Future expectations

The Company is in a period of growth, and it is the expectation that additional development and growth will take place in the coming financial year.

It is expected that a profit for 2024 will be in the range of DKK 22-27m.

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

	Note	2023 kr. DKK	2022 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE		43.219.107	30.807.636
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-21.738.169	-13.709.718
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-130.980	-25.995
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
DRIFTSRESULTAT		21.349.958	17.071.923
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....		-589.701	-419.679
<i>Result of equity investments in group and associates</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	454.145	0
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-290.120	-137.493
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT		20.924.282	16.514.751
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	-4.735.810	-3.816.784
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT	5	16.188.472	12.697.967
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2023 kr. DKK	2022 kr. DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery tools and equipment</i>		364.966	263.996
Materielle anlægsaktiver..... <i>Property, plant and equipment</i>	6	364.966	263.996
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		2.394.725	2.978.508
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		451.779	318.750
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Financial non-current assets</i>	7	2.846.504	3.297.258
ANLÆGSAKTIVER..... <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		3.211.470	3.561.254
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		4.080.592	1.309.168
Varebeholdninger..... <i>Inventories</i>		4.080.592	1.309.168
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		36.270.296	24.205.532
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	8	12.966.247	17.415.337
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		66.735	50.000
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		2.100.178	930.214
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	9	84.899	134.183
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		51.488.355	42.735.266
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		17.381.862	5.773.655
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		72.950.809	49.818.089
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		76.162.279	53.379.343

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2023 kr. DKK	2022 kr. DKK
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>	10	500.000	500.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity value method</i>		0	308.125
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		33.425.333	21.922.818
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		33.925.333	22.730.943
Hensættelser til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	11	11.525.120	6.789.310
HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISIONS</i>		11.525.120	6.789.310
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		3.534.563	135.839
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	8	3.832.818	7.662.173
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i>		0	330.731
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		19.378.619	8.743.803
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Debt to group enterprises</i>		128.705	566.395
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		3.837.121	6.420.149
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		30.711.826	23.859.090
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		30.711.826	23.859.090
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		76.162.279	53.379.343
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 12		
 Nærtstående parter <i>Related parties</i>	 13		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluati- on according to equity va- lue method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2023..... <i>Equity at 1 January 2023</i>	500.000	308.125	21.922.818	0	22.730.943
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5. <i>Proposed profit allocation, see note 5</i>		-589.701	11.778.173	5.000.000	16.188.472
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>					
Ekstraordinært udbytte..... <i>Extraordinary dividend</i>				-5.000.000	-5.000.000
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>					
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		5.918			5.918
Overførsler <i>Transfers</i>					
Udligning negativ saldo..... <i>Settlem. negative balance</i>		275.658	-275.658		0
Egenkapital 31. december 2023..... <i>Equity at 31 December 2023</i>	500.000	0	33.425.333	0	33.925.333

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

	2023	2022
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	16.188.472	12.697.967
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	130.980	25.995
<i>Depreciation and amortisation reversed</i>		
Resultat af dattervirksomheder	589.701	419.679
<i>Profit/loss from subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	4.735.810	3.816.784
<i>Tax on profit/loss, reversed</i>		
Øvrige reguleringer	0	-69.190
<i>Other adjustments</i>		
Betalt selskabsskat	0	-1.661.805
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	-2.771.424	-598.401
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-8.753.089	-25.955.644
<i>Change in receivables (ex tax)</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	3.454.012	9.217.251
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	13.574.462	-2.107.364
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY		
Køb af materielle anlægsaktiver	-231.950	-266.365
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>		
Køb af finansielle anlægsaktiver	-133.029	-318.750
<i>Purchase of financial assets</i>		
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	0	44.750
<i>Sale of financial assets</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-364.979	-540.365
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY		
Ændring i driftskredit	3.398.724	57.759
<i>Change in bank debt</i>		
Betalt udbytte i regnskabsåret	-5.000.000	-5.700.000
<i>Dividends paid in the financial year</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-1.601.276	-5.642.241
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY		
ÆNDRING I LIKVIDER.....	11.608.207	-8.289.970
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		
Likvider 1. januar.....	5.773.655	14.063.625
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	17.381.862	5.773.655
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER		

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

	2023	2022
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>	17.381.862	5.773.655
LIKVIDER CASH AND CASH EQUIVALENTS	17.381.862	5.773.655

NOTER
NOTES

	2023	2022	Note
	kr. DKK	kr. DKK	
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Average number of full time employees:</i>	27	18	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	17.812.399	11.419.336	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	2.184.135	1.270.297	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	253.958	165.390	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	1.487.677	854.695	
	21.738.169	13.709.718	
<p>Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2. <i>Information about Management's remuneration has been excluded in accordance with the exclusion clause of section 98 b (3)(2) of the Danish Financial Statements Act.</i></p>			
	2023	2022	
	kr. DKK	kr. DKK	
Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	562	0	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	453.583	0	
	454.145	0	
Andre finansielle omkostninger			3
<i>Other financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	290.120	137.493	
	290.120	137.493	
Skat af årets resultat			4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år..... <i>Adjustment of tax in previous years</i>	0	69.190	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	4.735.810	3.747.594	
	4.735.810	3.816.784	

NOTER
NOTES

	2023 kr. DKK	2022 kr. DKK	Note
Forslag til resultatdisponering			5
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Ekstraordinært udbytte.....	5.000.000	0	
<i>Extraordinary dividend</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	-589.701	-419.679	
<i>Transfers to reserve for net revaluation according to the equity value method</i>			
Overført resultat.....	11.778.173	13.117.646	
<i>Retained earnings</i>			
	16.188.472	12.697.967	
Materielle anlægsaktiver			6
<i>Property, plant and equipment</i>			
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery tools and equipment</i>	
Kostpris 1. januar 2023.....		880.664	
<i>Cost at 1 January 2023</i>			
Tilgang.....		231.950	
<i>Additions</i>			
Kostpris 31. december 2023.....		1.112.614	
<i>Cost at 31 December 2023</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....		616.668	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2023</i>			
Årets afskrivninger		130.980	
<i>Depreciation for the year</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....		747.648	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2023</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....		364.966	
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>			

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Financial non-current assets

7

	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2023..... <i>Cost at 1 January 2023</i>	2.670.383	318.750
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	133.029
Kostpris 31. december 2023..... <i>Cost at 31 December 2023</i>	2.670.383	451.779
Værdireguleringer 1. januar 2023..... <i>Revaluation at 1 January 2023</i>	308.125	0
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	5.918	0
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	-589.701	0
Værdireguleringer 31. december 2023..... <i>Revaluation at 31 December 2023</i>	-275.658	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..... <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	2.394.725	451.779

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)
Investments in subsidiaries (DKK)

Navn og hjemsted <i>Name and domicile</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
BVA Elektrokessel GmbH, Tyskland.....	2.394.725	-589.701	100 %

NOTER
NOTES

	2023	2022	Note
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
Igangværende arbejder for fremmed regning			8
<i>Contract work in progress</i>			
Salgsværdi af udført arbejde.....	212.814.946	110.427.517	
<i>Sales value of completed work</i>			
Acontofaktureringer / acontobetalinge.....	-203.681.517	-100.674.353	
<i>Invoicing on account / payments on account</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	9.133.429	9.753.164	
<i>Contract work in progress, net</i>			
 Der indregnes således:			
<i>Recognised as follows:</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	12.966.247	17.415.337	
<i>Contract work in progress (assets)</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-3.832.818	-7.662.173	
<i>Contract work in progress (liabilities)</i>			
	9.133.429	9.753.164	
 Periodeafgrænsningsposter			9
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Forsikringer.....	20.457	88.547	
<i>Insurances</i>			
Omkostninger.....	64.442	45.636	
<i>Costs</i>			
	84.899	134.183	
 Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, herunder forsikringer og omkostninger, der vedrører det efterfølgende regnskabsår. <i>Prepayments and accrued income include prepaid expenses, including insurances and costs related to the subsequent financial year.</i>			
	2023	2022	
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
Aktiekapital			10
<i>Share capital</i>			
Aktiekapitalen er fordelt således:			
<i>Allocation of share capital:</i>			
A-aktier, 1.000 stk. a nom. 500 kr.....	500.000	500.000	
<i>A-shares, 1.000 unit in the denomination of 500 DKK</i>			
	500.000	500.000	

NOTER
NOTES
Note
Hensættelser til udskudt skat
11
Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver, igangværende arbejder for fremmed regning, periodeafgrænsningsposter, skattemæssigt underskud til fremførelse m.v.

The provision for deferred tax is related to differences between the carrying amount and tax value of tangible assets, contract work in progress, prepayments and accrued income, tax loss carryforward, etc.

	2023	2022
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Udskudt skat 1. januar.....	6.789.310	3.041.716
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	4.735.810	3.747.594
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Udskudt skat 31. december.....	11.525.120	6.789.310
<i>Provision for deferred tax 31 December 2023</i>		

NOTER
NOTES
Note
Eventualposter mv.
Contingencies etc.

12

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

	2023	2022
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder: <i>Lease liabilities (operating leases), the payment is due:</i>		
Inden for 1 år..... <i>Within 1 year</i>	0	23.437
	0	23.437
Huslejeforpligtelser med en uopsigelsesperiode indtil den 1. juni 2027 på: <i>Rental commitments, the remaining non-cancellable period being:</i>		
Inden for 1 år..... <i>Within 1 year</i>	722.265	722.265
Mellem 1 og 5 år..... <i>Between 1 and 5 years</i>	1.745.474	2.889.060
	2.467.739	3.611.325

Hæftelse i sambeskatningen
Joint liabilities

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv. Dette sker med virkning fra den 31. august 2023, hvor Inopower A/S er udtrådt af tidligere sambeskatningskreds med T D ApS og er indtrådt i sambeskatningskredsen med INO HoldCo A/S. Der hæftes solidarisk i perioden indtil den 31. august 2023 med T D ApS. Fra og med den 31. august 2023 hæftes der solidarisk med INO HoldCo A/S.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for INO HoldCo A/S, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

The Company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies of the joint taxable group for tax on the group's joint taxable income and for any withholding taxes, such as dividend tax, etc. This took effect on 31 August 2023 where Inopower A/S resigned from the previous group of jointly taxed companies with T D ApS and has now entered the group of jointly taxed companies with INO HoldCo A/S. With effect from 31 August 2023 the Company is jointly and severally liable with INO HoldCo A/S.

Tax payable on the Group's jointly taxed income is stated in the annual report of INO HoldCo A/S which serves as management company for the joint taxation.

NOTER
NOTES**Note****Nærtstående parter****13***Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

INO HoldCo A/S, Bouet Møllevej 5, 9400 Nørresundby, der er moderselskab.

INO Mixer LLP C/O Tmf Group, 20 Farrington Street, London EC4A 4AB, England har den bestemmende indflydelse over det danske moderselskab, INO HoldCo A/S.

Selskabet T D ApS, C/O Troels Davidsen, Engkildevej 34, 9210 Aalborg SØ, havde bestemmende indflydelse indtil d. 31. august 2023. Herefter er den bestemmende indflydelse overgået til selskabet INO HoldCo A/S, Bouet Møllevej 5, 9400 Nørresundby.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

The Company's related parties include:

Controlling interest

INO HoldCo A/S, Bouet Møllevej 5, 9400 Nørresundby is the principal shareholder.

INO Mixer LLP C/O Tmf Group, 20 Farrington Street, London EC4A 4AB, England has the controlling interest of the Danish parent company INO HoldCo A/S.

The Company T D ApS, C/O Troels Davidsen, Engkildevej 34, 9210 Aalborg SØ had controlling interest until 31 August 2023. After this date, the controlling interest transferred to the Company INO HoldCo A/S, Bouet Møllevej 5, 9400 Nørresundby.

Transactions with related parties

The Company did not carry out any material transactions with related parties, which were not concluded on market conditions. According to section 98c (7) of the Danish Financial Statements Act, information is disclosed only on transactions which were not performed on common market conditions.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Inopower A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med den regnskabspraksis, der er beskrevet i afsnittet herunder.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er som konsekvens af selskabets overgang fra regnskabsklasse B til C ikke ændret, da selskabet i tidligere år har haft tilvalg fra regnskabsklasse C på aktuelle områder for at fremme det retvisende billede af regnskabet.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser er sammenligningstal vedrørende praksisændringer ikke tilrettet for perioden 2018 - 2022.

Da der ingen praksisændringer har været i overgangen fra regnskabsklasse B til C, så er der ligeledes ingen påvirkninger på resultatopgørelse, balance eller egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis er derfor uændret i forhold til sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

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

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

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

The Annual Report of Inopower A/S for 2023 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year, except for the following changes.

Change in accounting policies and classification

As a consequence of the Company's transition from reporting class B to C, the accounting policies have not been changed, because the Company, in previous years, had opted in on certain areas from reporting class C to promote the fair presentation of the Financial Statements.

In accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act, comparative figures relating to the changes in policies are not adjusted for the period 2018 - 2022.

As there have been no changes to the policies in the transition from reporting class B to C, there have been no impacts on income statement, balance sheet or equity either.

Therefore, the accounting policies are unchanged compared to last year.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, leasingomkostninger, autodrift mv.

Personaleomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle omkostninger indeholder rentekomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Company's activities.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, rental expenses, expenses relating to the operation of vehicles, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Income from investments in subsidiaries

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

Financial income and expenses

Financial expenses include interest expenses, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....
Fixtures, fittings, tools and equipment

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i selskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

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

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

	Brugstid	Restværdi
	<i>Useful life</i>	<i>Residual value</i>

	3 år	0%
--	------	----

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Financial non-current assets

Investments in subsidiaries are measured in Company's balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the Company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated according to the acquisition method.

Net revaluation of investments in subsidiaries is transferred under equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the Company has a legal or actual liability to cover the subsidiaries deficit.

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at cost.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

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

The recoverable amount is the higher value of net selling price and value in use. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

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

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is written down to meet expected losses.

Contract work in progress

Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.

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

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

Accruals, assets

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

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise bank deposits.

Tax payable and deferred tax

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

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the balance sheet under current assets and liabilities, respectively.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

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

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Omregning af fremmed valuta

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

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

I udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder der opfylder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

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

Liabilities

Creditors are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value.

Foreign currency translation

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies which are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

The income statements of foreign subsidiaries and associates fulfilling the criteria for being independent entities are translated at an average exchange rate for the month and balance sheet items are translated at the rate of exchange on the balance sheet date. Exchange differences arising from translation of the equity of foreign subsidiaries at the beginning of the year to the rates of the balance sheet date and from translation of income statements from average rate to the rates of the balance sheet date are recognised directly in the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities for the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.