

# Modstrøm Danmark A/S

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

## Årsrapport for 2023 Annual report for 2023

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 28.06.24

Henrik Holst Larsen  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 24
Resultatopgørelse Income statement	25
Balance Balance sheet	26 - 28
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	29
Noter Notes	30 - 61

---

---

**Selskabet**  
The company

---

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

---

---

**Direktion**  
Executive Board

---

Anders Dissing Millgaard

---

---

**Bestyrelse**  
Board of Directors

---

Rinaldo Rosendaal  
Nicklas Skou Guldberg  
Anders Dissing Millgaard

---

---

**Revision**  
Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 for Modstrøm Danmark A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 for Modstrøm Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.23 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.23 - 31.12.23.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København S, den 26. marts 2024  
Copenhagen, March 26, 2024

**Direktionen**  
Executive Board

Anders Dissing Millgaard

**Bestyrelsen**  
Board of Directors

Rinaldo Rosendaal  
Formand / Chairman

Nicklas Skou Guldberg

Anders Dissing Millgaard

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

**Til kapitalejeren i Modstrøm Danmark A/S**

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

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Modstrøm Danmark A/S for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Grundlag for konklusion**

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

### **Opinion**

We have audited the financial statements of Modstrøm Danmark A/S for the financial year 01.01.23 - 31.12.23, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including 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 company's financial position at 31.12.23 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Basis for Opinion**

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 20 i årsregnskabet, hvori ledelsen redegør for forventningerne til en væsentligt forbedret indtjening i et datterselskab, hvilket er en forudsætning for værdien af den indregnede goodwill på kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Vi er enige med ledelsen i den regnskabsmæssige behandling af kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Vores konklusion er derfor ikke modificeret vedrørende dette forhold.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

### Emphasis of matter

We draw attention to the information in note 20 in which management accounts for its expectations for significantly improved earnings in a subsidiary, which is a condition for the value of the recognised goodwill on equity investments in group enterprises. We agree with management on the accounting treatment of equity investments in group enterprises. As such, our opinion is not modified in respect of this matter.

### Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

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.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

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

### **Management's responsibilities for the financial statements**

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### 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 oprettholder 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.

### 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 scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at 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.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

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

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

Søborg, den 26. marts 2024  
Soeborg, Copenhagen, March 26, 2024

### **Beierholm**

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

Henrik Agner Hansen

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

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	507.959	912.699	485.231	233.520	258.653
Indeks / index	196	353	188	90	100
Bruttofortjeneste Gross profit	138.143	90.084	86.586	72.560	75.351
Indeks / index	183	120	115	96	100
Resultat af primær drift Operating profit	51.011	15.554	14.471	10.079	21.571
Indeks / index	236	72	67	47	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.968	-2.191	870	-409	-3.763
Indeks / index	52	58	-23	11	100
Årets resultat Profit for the year	36.635	10.399	12.323	7.756	13.800
Indeks / index	265	75	89	56	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	553.700	595.377	488.349	317.149	313.743
Indeks / index	176	190	156	101	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	964	276	1.054	623	552
Indeks / index	175	50	191	113	100
Egenkapital Equity	87.189	51.854	56.455	55.132	47.376
Indeks / index	184	109	119	116	100

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	53%	20%	22%	15%	35%
Bruttomargin Gross margin	27%	10%	18%	31%	29%
Overskudsgrad Profit margin	10%	2%	3%	4%	8%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	16%	9%	11%	17%	15%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	155	134	142	129	127
<i>Definitioner af nøgletal</i>			<i>Ratios definitions</i>		
Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$		
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$		
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$		
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$		$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$		

### Hovedaktiviteter

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

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

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

### Main activities

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

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

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

- Rådgivning af energiforbrugere om reduktion af deres energiforbrug
  - Varetage opgaven som hovedleverandør, der indhenter tilbud fra underleverandører og koordinerer/udfører bygherrerådgivning
  - Betalingsordninger
  - Realisering af energiforbedringer gennem implementering af produkter og services, f.eks. isolering, varmepumper solceller, batteriløsninger, belysning, ventilation
- Advice for energy consumers to reduce energy consumption
  - Assume the role as main contractor, collecting offers from sub vendors and suppliers, coordinating and perform client advice consultancies
  - Payment services
  - Realization of energy improvements through implementation of products and services i.e. Insulation, heat pumps, solar cells, batteries, lightning, ventilation.
- Udvikling af nye og innovative produkter og ydelser, der skaber betydelig merværdi for energiforbrugeren
  - Development of new and innovative products and services, adding considerable value for energy consumers

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

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

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

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

**Usikkerhed ved indregning og måling**

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 er beskrevet usikkerhed ved indregning og måling af goodwill indregnet som en del af kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Der henvises til note 20 for detaljeret beskrivelse.

**Uncertainty concerning recognition and measurement**

In the financial statements for the financial year 01.01.23 - 31.12.23, the uncertainty with regard to recognition and measurement of goodwill recognised as part of as Equity investments in group enterprises has been described. Please refer to note 20 for detailed description.

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på t.DKK 36.635 mod t.DKK 10.339 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 87,189.

**Development in the Company's financial activities and affairs**

The income statement for the period 01.01.23 - 31.12.23 shows a profit of DKK 36,635k against DKK 10,339k for the period 01.01.22 - 31.12.22. The balance sheet shows equity of DKKt 87,189.

I 2023 har selskabet fortsat investeret i teknologi og opbygget kapacitet og kompetencer til levering af energiforbedringer som led i eksekvering af virksomhedens strategi om at skabe værdi for kunder gennem energiforbedringer.

In year 2023 the Company has continued to invest in technology and build up capacity and competences to deliver energy improvements, executing the Company's strategy to create value for customers through energy improvements.

Det forventede EBITDA for 2023 var et spænd i mellem 30-60 DKKm. Det realiserede EBITDA var 56,6 DKKm, hvilket var i overensstemmelse med forventningerne. Den forventede omsætning i niveauet +800 DKKm blev ikke realiseret som følge af lavere strømpriser. Dette har dog ikke effekt på resultatet, da omkostningerne faktureres direkte til forbrugerne.

The expected EBITDA for 2023 was in the range 30-60 DKKm. The realized EBITDA was 55.5 DKKm, which was in line with the expectation. The expected revenue of +800 DKKm did not materialize due to lower cost of power. This has however no impact on the profit as cost is passed directly onto the customers.

**Selskabets forventede udvikling**

Selskabet forventer i regnskabsåret 2024 et EBITDA på 30-60 DKKm i lighed med regnskabsåret 2023.

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

**Finansielle risici***Prisrisici*

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

*Renterisici*

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

*Kreditrisici*

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

*Likviditetsrisici*

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

**The Company's expected development**

In the financial year 2024, the Company expects to realize an EBITDA of approximately 30-60 DKKm in line with the financial year 2023.

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

**Financial risks***Price risks*

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

*Interest rate risks*

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

*Credit risks*

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

*Liquidity risks*

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



**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Modstrøm har udviklet en unik platform til energiberegning og analyse af energiforbedringer/ renovering i boliger. Systemet foretager beregninger og analyse på f.eks. huse, rækkehuse og lejligheder, hvorved løsningen kan tilbydes til hele det private marked for energiforbrugere.

Der er udviklet en ny brugergrænseflade og et nyt beregningskoncept, så energiberegninger let kan gennemføres af Modstrøms konsulenter i samtale med kunden. Dette sikrer, at et meget stort antal kunder vil kunne få gennemført en energiberegning.

Modstrøm har investeret i opbygning af en support og leveranceorganisation til levering af energiberegninger og energiforbedringer og beskæftiger nu en gruppe af elektrikere og montører, samt en række underleverandører der varetager levering af solceller, varmepumper, ventilationssystemer, isolering, belysning, rådgivning og andre former for energiforbedringer.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Filialer i udlandet**

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

**Research and development activities**

Modstrøm has developed a unique platform for energy analysis of energy improvements/ renovation in private domestic residences. The solution conducts calculations and analysis on i.e., one family houses, townhouses and apartments, why the service can be offered to the total marked for private consumers. A new user interface has been developed, as well as a new calculation concept, enabling Modstrøm consultants to provide energy calculations in dialogue with the customer. This ensures that a very large number of customers will be able to carry out an energy calculation

Modstrøm has invested in development of a support and delivery organization for energy analysis and energy improvements, thus employing a group of electricians and fitters, as well as a number of subcontractors responsible for the delivery of solar cells, heat pumps, ventilation systems, insulation, lightning, consultancy and other energy improvements services.

**Important events occurring after the end of the financial year**

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

**Branches abroad**

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

**Samfundsansvar***Forretningsmodel*

Der henvises til beskrivelsen under "hovedaktiviteter"

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

*Miljø og klima*

Modstrøms mission er at drive den grønne energiomstilling ved at gøre det nemt, økonomisk bæredygtigt og fordelagtigt at omstille sig til grøn energi med klimavenlige og innovative produkter og services.

Modstrøm vil bidrage til danskernes erkendelse af, at den grønne energiomstilling ikke kun handler om at købe strøm fra grønne energikilder, men om aktivt at gennemføre energiforbedringer i den enkelte husstand og virksomhed med alt fra LED pærer og digitale termostater til varmepumper, solcelleanlæg og ladestandere.

En del af selskabets produkter omfatter solceller og varmepumper, hvilket understøtter den grønne omstilling i samfundet. Selskabet ser ikke nogen væsentlige risici knyttet til miljø og klima, men anser deres forretningsdrift for at bidrage til at kunderne bliver mere bæredygtige. Imidlertid er markedet for grønne produkter faldet i 2023, som følge af de faldende gas og el-priser. Selskabet har iværksat kampagner for at tiltrække potentielle kunder.

**Corporate social responsibility***Business model*

Please refer to the description under "main activities".

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

*Environmental matters*

Modstrøm's mission is to drive green energy transition by making it easy, economic sustainable and advantageous to transit to green energy with climate friendly and innovative products and services.

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

Part of the product offering include solar cells and heat pumps, which support the green transition in society. The company see no significant risk related to environment and/or climate but consider its business operations as a contributing factor to help its customers become more sustainable. However, due to the decline in gas and electricity prices, the market for green products has decreased in 2023. Campaigns have been launched to attract attention from potential customers.

Selskabet har påbegyndt udskiftning af dele af dens flåde til el-biler, hvor dette er muligt. Det er imidlertid ikke alle biler, inklusive teknikkerbilerne, der anvendes til længere strækninger, som er egnede til udskiftning til el-biler.

#### *Sociale og personaleforhold*

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

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

Modstrøm har implementeret en årlig medarbejdertilfredshedsundersøgelser.

Undersøgelsen viser, at engagementet i selskabet er på niveau med andre virksomheder. Resultaterne af undersøgelsen har resulteret i en række forskellige aktiviteter til forbedring af kommunikation, projektledelse og samarbejde på tværs i organisationen. Undersøgelsen vil blive gennemført årligt for at overvåge fremskridt.

Desuden har Modstrøm implementeret systemer til registrering og afrapportering af sygefravær og følger løbende op herpå. Arbejdet med at sikre valide data herfra pågår.

Modstrøm har implementeret en ny barselspolitik, der sikrer at alle medarbejdere, uanset køn, får 6 måneders barsel med fuld løn.

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

#### *Social and employee matters*

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

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

Modstrøm has implemented a yearly employee survey. The survey show, that the engagement of the employees in the company is on par with other companies. The result from the survey has resulted in a number of different activities to improve cross organizational communication, project management and corporation. The survey will be repeated yearly to monitor progress.

Furthermore, Modstrøm has implemented systems for reporting and monitoring of sick days and follow up on this. Ensuring validity in the data is ongoing.

Modstrøm has implemented a new policy for parental leave, where all employees, regardless of gender, get 6 months parental leave with full pay.

Selskabet har haft to arbejdsskaderelaterede uheld i 2023, hvoraf ingen resulterede i alvorlige skader. Selskabet har analyseret uheldene og konkluderet, at nuværende sikkerhedspolitikker er tilstrækkelige.

#### *Respekt for menneskerettigheder*

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

Selskabet har indført en whistleblower ordning. Der har ikke været anmeldt hændelser til sidstnævnte siden etableringen heraf.

#### *Anti-korruption og bestikkelse*

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

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

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

The company has had two work related incidents in 2023, none of which resulted in severe injuries. The company has analyzed the incidents and concluded, that current work safety policies are sufficient.

#### *Respect for human rights*

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

Modstrøm has implemented as a whistleblower scheme. No incidents have been reported to the latter since it was established.

#### *Anti-corruption and bribery matters*

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

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

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

*Forsyningstilsynets undersøgelse*

Selskabet blev i efteråret 2023 underlagt en undersøgelse af Forsyningstilsynet. Undersøgelsen dækkede +10 el-selskaber og var primært rettet mod overholdelse af El-leveringsbekendtgørelsen relateret til tilbagebetaling af forudbetalinger fra kunder. Modstrøms nuværende processer blev godkendt, men selskabet modtog en påtale da processerne ikke levede op til kravene da undersøgelsen startede (oktober 2022).

*KPI'er relateret til politikkerne*

Flere af ovenstående politikker mangler formel registrering og KPI'er, men selskabet arbejder mod at få etableret sådan rapportering i 2024

*Investigation by the Danish Utility Regulator*

In the fall of 2023 the company was subject to an investigation conducted by the Danish Utility Regulators ("Forsyningstilsynet"). The investigation covered +10 power companies and was aimed towards the compliance with primarily the ("El-leveringsbekendtgørelsen") related to repayment of prepayment to customers. Modstrøms current processes were approved, however the company received "criticism" since the processes were not compliant at the start of the investigation (October 2022).

*KPI's for policies*

Several of the above-mentioned policies lack formal registration and KPI's, but the Company is working towards initiating such reporting in 2024.

### Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

#### Øverste ledelsesorgan

Selskabet anser kønsdiversitet i bestyrelsen som værende vigtig for at sikre, at begge køn er repræsenteret og vil kunne styrke og bidrage til, at virksomheden ansues fra forskellige vinkler.

### Gender composition of the management

#### Supreme management body

The company sees gender diversity on the Board of Directors as important to ensure that both genders are represented and can contribute to the company being viewed from different angles.

	31.12.23	31.12.22	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Antal medlemmer Number of members	3	*)	*)	*)	*)
Underrepræsenteret køn i % Underrepresented sex (%)	0%	*)	*)	*)	*)
Måltal i % Target (%)	33%	*)	*)	*)	*)
Årstal måltal forventes opfyldt Target figures expected to be met in year	2027	*)	*)	*)	*)

\*) Oversigten indeholder ikke oplysninger for 2022 og tidligere, jf. ÅRL § 99 b, stk. 7.

\*) The table does not contain information for 2022 and earlier, in line with section 99 b(7) of the Danish Financial Statements Act.

#### Status for opfyldelse af måltal

På nuværende tidspunkt består selskabets bestyrelse af 0 kvindelige bestyrelsesmedlemmer ud af i alt 3 bestyrelsesmedlemmer (0%), hvilket er uændret i forhold til sidste år. Som følge af mangel på kvindelige ansøgere til bestyrelsesposter, er alle poster for nuværende optaget af mænd, hvorfor måltallet ikke er nået.

#### Update on meeting targets

The company's Board of Directors currently consists of 0 female board members out of a total of 3 board members (0%), which is unchanged from last year. Due to a lack of female applicants for the board positions, all positions are currently filled by men, hence the target has not yet been achieved.

#### Væsentlige handlinger foretaget i regnskabsåret for at opnå opfyldelse af måltallet

Selskabet ønsker en ligelig fordeling af mænd og kvinder i bestyrelsen, og selskabet har derfor opfordret begge køn til at opstille til bestyrelsesposter, som var på valg.

#### Significant actions taken during the financial year to achieve the target

The company wishes to have equal representation of men and women on the Board of Directors and has therefore encourage both sexes to stand for board positions that were up for election.

#### Anvendt regnskabspraksis

Kønsdiversitetsforholdet i det øverste ledelsesorgan beregnes som andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer ud af den samlede bestyrelse.

#### Accounting policies

The gender diversity ratio in the supreme management body is calculated as the proportion of female board members on the

Det omfatter udelukkende bestyrelsesmedlemmer, som er valgt af generalforsamlingen.

Board of Directors. It only includes board members elected by the general meeting.

### *Øvrige ledelsesniveauer*

Øvrige ledelsesniveauer omfatter direktionen samt personer med personaleansvar, som refererer direkte til direktionen.

### *Other management levels*

Other levels of management include the Executive Board, and people with responsibility for personnel who report directly to the Executive Board.

	31.12.23	31.12.22	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Antal ledere Number of managers	13	*)	*)	*)	*)
Underrepræsenteret køn i % Underrepresented sex (%)	8%	*)	*)	*)	*)
Måltal i % Target (%)	38%	*)	*)	*)	*)
Årstal måltal forventes opfyldt Target figures expected to be met in year	2030	*)	*)	*)	*)

\*) Oversigten indeholder ikke oplysninger for 2022 og tidligere, jf. ÅRL § 99 b, stk. 7.

\*) The table does not contain information for 2022 and earlier, in line with section 99 b(7) of the Danish Financial Statements Act.

### Status for opfyldelse af måltal

På nuværende tidspunkt består selskabets øvrige ledelsesniveauer af 1 kvindelig leder ud af i alt 13 ledere (8%), hvilket er 1 mere i forhold til sidste år.

### Update on meeting targets

The company's other levels of management currently consist of 1 female manager out of a total of 13 managers (8%), which is 1 more since last year.

### Beskrivelse af væsentligte indhold af politikken

Selskabets politik og mål er at skabe en arbejdsplads med en mangfoldig arbejdsstyrke på alle ledelsesniveauer, der fremmer lige muligheder uanset baggrund, kultur, religion, køn m.v. Ledelsen har vedtaget en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer, herunder virksomhedens afdelingsledere.

### Description of material content of the policy

The company's policy and goal is to create a workplace with a diverse workforce at all levels of management that promotes equal opportunities irrespective of background, culture, religion, gender, etc. Management has adopted a policy to increase the proportion of the underrepresented gender at the other management levels, including the company's department managers.

Selskabet har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer til 38%. Selskabet arbejder efter, at måltallet skal

The company has set a target for the underrepresented gender at other management levels of 38%. The company is working towards

være opnået inden udgangen af 2030. Det er dog et meget ambitiøst mål, da det er vanskeligt at tiltrække kvindelig arbejdskraft til industrien.

#### Anvendt regnskabspraksis

Kønsdiversitetsforholdet på øvrige ledelsesniveauer beregnes som andelen af kvindelige ledere med personaleansvar ud af det samlede antal ledere med personaleansvar på de øvrige ledelsesniveauer.

#### **Dataetik**

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

Dette sikres gennem en persondatapolitik, som er tilgængelig på virksomhedens hjemmeside samt gennem kontinuerligt arbejde med vedligeholdelse af processer og gennemførelse af kontroller til sikring af overholdelse af GDPR-lovgivning. Der henvises til [https://www.modstroem.dk/diverse/persondata politik/](https://www.modstroem.dk/diverse/persondata-politik/)

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

achieving the target before the end of 2030. It is however a very ambitious target as it is difficult to attach female applicants to this industry.

#### Accounting policies

The gender diversity ratio at other management levels is calculated as the proportion of female managers with responsibility for personnel out of the total number of managers with responsibility for personnel at the other management levels.

#### **Data ethics**

The Company has a strong focus on compliance with applicable data privacy laws, and focus on securing employees', customers', suppliers, and other stakeholders' data rights.

This focus is ensured through a Data Privacy policy, which is available on the Company website and through continuous work on processes and controls to ensure compliance with GDPR regulation. Please refer to [https://www.modstroem.dk/diverse/persondata politik/](https://www.modstroem.dk/diverse/persondata-politik/)

The Company has not adopted a formal policy on data ethics but expects to do so in the coming years.



## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2023 DKK	2022 DKK
1	<b>Nettoomsætning</b> Revenue	<b>507.959.302</b>	<b>912.699.241</b>
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver Work performed for own account and capitalised	3.452.650	4.016.513
	Andre driftsindtægter Other operating income	1.581.918	1.141.303
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-247.287.945	-743.698.374
	Vareforbrug Cost of sales	-75.824.544	-41.644.037
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-51.738.465	-42.431.001
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>138.142.916</b>	<b>90.083.645</b>
2	Personaleomkostninger Staff costs	-81.521.227	-69.354.615
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses (EBITDA)	<b>56.621.689</b>	<b>20.729.030</b>
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-5.602.358	-5.175.074
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-8.339	0
	<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit	<b>51.010.992</b>	<b>15.553.956</b>
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	-4.778.417	553.314
5	Andre finansielle indtægter Financial income	5.147.377	183.829
6	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-2.336.944	-2.928.285
	<b>Resultat før skat</b> Profit before tax	<b>49.043.008</b>	<b>13.362.814</b>
7	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-12.407.877	-2.963.368
	<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>36.635.131</b>	<b>10.399.446</b>
8	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		

<b>AKTIVER</b>		31.12.23	31.12.22
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK
Note			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	11.247.096	12.678.243
	Goodwill Goodwill	8.060.834	0
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	7.103.741	3.246.941
9	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>26.411.671</b>	<b>15.925.184</b>
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.443.823	1.226.546
10	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>1.443.823</b>	<b>1.226.546</b>
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	62.370.366	4.179.465
12	Andre tilgodehavender Other receivables	12.077.667	81.911.260
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>74.448.033</b>	<b>86.090.725</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>102.303.527</b>	<b>103.242.455</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	41.992.700	31.162.261
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	1.966.970	21.678.758
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>43.959.670</b>	<b>52.841.019</b>

## Balance Balance sheet

Note	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	606.860	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	285.804.037	266.236.609
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	2.624.958	1.145.704
Andre tilgodehavender Other receivables	557.727	707.777
13 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	12.598.022	12.349.947
<b>14 Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>302.191.604</b>	<b>280.440.037</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>105.245.430</b>	<b>158.853.292</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>451.396.704</b>	<b>492.134.348</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>553.700.231</b>	<b>595.376.803</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		31.12.23	31.12.22
Note		DKK	DKK
15	Selskabskapital Share capital	1.000.000	1.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	3.559.464
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	14.313.653	12.421.644
	Overført resultat Retained earnings	71.875.565	17.873.152
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	17.000.000
<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>		<b>87.189.218</b>	<b>51.854.260</b>
16	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	4.093.367	3.441.393
17	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	10.000.000	900.000
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>		<b>14.093.367</b>	<b>4.341.393</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	287.550	173.884
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	216.317.026	281.853.985
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	97.288.843	137.930.358
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	9.745	0
	Selskabsskat Income taxes	12.661.108	2.561.597
	Anden gæld Other payables	125.853.374	116.661.326
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>		<b>452.417.646</b>	<b>539.181.150</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>		<b>452.417.646</b>	<b>539.181.150</b>
<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>		<b>553.700.231</b>	<b>595.376.803</b>
18	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
21	Nærtstående parter Related parties		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

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

#### Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22

Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22

Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	1.000.000	3.006.150	11.469.094	25.979.570	15.000.000	56.454.814
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-15.000.000	-15.000.000
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	0	952.550	-952.550	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	553.314	0	-7.153.868	17.000.000	10.399.446
<b>Saldo pr. 31.12.22</b> Balance as at 31.12.22	<b>1.000.000</b>	<b>3.559.464</b>	<b>12.421.644</b>	<b>17.873.152</b>	<b>17.000.000</b>	<b>51.854.260</b>

#### Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23

Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23

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

	2023	2022
	DKK	DKK

## 1. Nettoomsætning

### Revenue

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

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

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

Salg af el Sale of power	407.621.412	859.919.271
Salg af energioptimerings- og øvrige produkter Sale of energy improvements and other products	100.337.890	52.779.970
I alt Total	507.959.302	912.699.241

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

Danmark Revenue, Denmark	507.959.302	912.699.241
I alt Total	507.959.302	912.699.241

	2023 DKK	2022 DKK
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger Wages and salaries	75.010.051	63.490.343
Pensioner Pensions	2.967.335	1.926.479
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.294.405	1.232.387
Andre personaleomkostninger Other staff costs	2.249.436	2.705.406
I alt Total	81.521.227	69.354.615
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	155	134

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

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	4.997.807	4.480.475
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	604.551	694.599
I alt Total	5.602.358	5.175.074

	2023 DKK	2022 DKK
--	-------------	-------------

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

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	-1.291.100	553.314
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	-3.487.317	0
I alt Total	-4.778.417	553.314

#### 5. Finansielle indtægter Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	29.663	13.616
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	5.117.714	170.213
I alt Total	5.147.377	183.829

#### 6. Finansielle omkostninger Financial expenses

Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	2.336.944	2.928.285
I alt Total	2.336.944	2.928.285



	2023 DKK	2022 DKK
<b>7. Skat af årets resultat</b>		
<b>Tax on profit for the year</b>		
Årets aktuelle skat Current tax for the year	11.755.903	2.561.597
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	651.974	291.765
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	0	110.006
I alt Total	12.407.877	2.963.368

**8. Forslag til resultatdisponering**  
**Proposed appropriation account**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	-3.559.464	553.314
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	17.000.000
Overført resultat Retained earnings	40.194.595	-7.153.868
I alt Total	36.635.131	10.399.446

**9. Immaterielle anlægsaktiver****Intangible assets**

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill	Udviklingspro- jekter under udførelse Development projects in progress	I alt Total
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	37.157.233	2.115.933	34.447.133	3.246.941	76.967.240
Tilgang i året Additions during the year	1.790.082	0	8.956.479	4.737.732	15.484.293
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	880.932	0	0	-880.932	0
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	39.828.247	2.115.933	43.403.612	7.103.741	92.451.533
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Amortisation and impairment losses as at 01.01.23	-24.478.989	-2.115.933	-34.447.133	0	-61.042.055
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-4.102.162	0	-895.645	0	-4.997.807
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Amortisation and impairment losses as at 31.12.23	-28.581.151	-2.115.933	-35.342.778	0	-66.039.862
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	11.247.096	0	8.060.834	7.103.741	26.411.671

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

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

**10. Materielle anlægsaktiver**  
**Property, plant and equipment**

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	1.813.097	5.884.239
Tilgang i året Additions during the year	0	964.169
Afgang i året Disposals during the year	0	-294.311
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	1.813.097	6.554.097
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Depreciation and impairment losses as at 01.01.23	-1.813.097	-4.657.693
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	-604.551
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	151.970
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Depreciation and impairment losses as at 31.12.23	-1.813.097	-5.110.274
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	0	1.443.823

**11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**  
**Equity investments in group enterprises**

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	620.001
Tilgang i året Additions during the year	62.969.317
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	63.589.318
Opskrivninger pr. 01.01.23 Revaluations as at 01.01.23	3.559.465
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-3.487.317
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-1.291.100
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	1.218.952
Opskrivninger pr. 31.12.23 Revaluations as at 31.12.23	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	-1.218.952
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Depreciation and impairment losses as at 31.12.23	-1.218.952
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	62.370.366

**11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat -**  
**Equity investments in group enterprises - continued -**

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.23 med The item comprises goodwill as at 31.12.23 of	56.295.269
Positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Positive balances ascertainable on initial recognition of equity investments measured at equity value	59.782.586
Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Aktant Technology A/S, København	100%
Dansk Forsyningskassen A/S, København	100%
Modstroem Deutschland G.m.b.H, Hamborg	100%
Easy Green ApS, København	100%

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	81.911.260
Tilgang i året Additions during the year	166.407
Afgang i året Disposals during the year	-70.000.000
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	12.077.667
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	12.077.667

	31.12.23	31.12.22
	DKK	DKK

### 13. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Forudbetalte omkostninger Prepaid costs	10.178.380	5.572.885
Energiafgifter Energy taxes	2.419.642	6.777.062
I alt Total	12.598.022	12.349.947

### 14. Tilgodehavender Receivables

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the financial year	38.891.003	25.577.643
---	------------	------------

### 15. Selskabskapital Share capital

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK
Kapitalandele Share capital	1.000.000	1.000.000
I alt Total		1.000.000

	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
<b>16. Udskudt skat</b>		
<b>Deferred tax</b>		
Udskudt skat pr. 01.01.23 Deferred tax as at 01.01.23	3.441.393	3.149.628
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	651.974	291.765
Udskudt skat pr. 31.12.23 Deferred tax as at 31.12.23	4.093.367	3.441.393
Udskudt skat fordeler sig således: Deferred tax is distributed as below:		
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	4.113.373	3.488.055
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	-20.159	-46.662
I alt Total	4.093.214	3.441.393

**17. Andre hensatte forpligtelser**  
**Other provisions**

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre hensatte forpligtelser Other provisions
Forpligtelser pr. 01.01.23 Provisions as at 01.01.23	1.000.000
Hensat i året Provisions during the year	9.000.000
Forpligtelser pr. 31.12.23 Provisions as at 31.12.23	10.000.000
	31.12.23 DKK
	31.12.22 DKK

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

Langfristede forpligtelser Non-current liabilities	4.300.000	0
Kortfristede forpligtelser Current liabilities	5.700.000	900.000
I alt Total	10.000.000	900.000

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

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



**18. Eventualforpligtelser**  
**Contingent liabilities***Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasing- og huslejekontrakter med en restløbetid på 3 - 60 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 9.522.

*Andre eventualforpligtelser*

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

Selskabet har afgivet tilbagetrædelses- og støtteerklæring for koncernselskaberne Aktant Technology A/S, Dansk Forsyningsinkasso A/S og Modstrøm Deutschland G.m.b.H.

*Lease commitments*

The company has concluded lease and rental agreements with terms to maturity of 3 - 60 months and total lease payments of DKK 9,522k.

*Other contingent liabilities*

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

The company has issued statements of support and creditor waiwing for the Group companies Aktant Technology A/S, Dansk Forsyningsinkasso A/S and Modstroem Deutschland G.m.b.H

**19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
**Charges and security**

Indestående hos el-leverandør t.DKK 10.000 anført under andre tilgodehavender (anlægsaktiver) er stillet til sikkerhed for leverandørgæld.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 51.500. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.23 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 26.412
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 1.444
- Varebeholdninger t.DKK 43.960
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 285.804

Selskabet har stillet sikkerhed i unoterede aktier i dattervirksomhed og i valutabankkonto for egen gæld og gæld i modervirksomhed til kreditinstitutter. Den regnskabsmæssige værdi af unoterde aktier udgør t.DKK 62,370, og den regnskabsmæssige værdi af valutakonto udgør t.DKK 36.688.

Account with electricity supplier of DKK 10,000k disclosed under other receivables (total investments) has been put up as security for trade payables.

The company has provided a company charge of DKK 51,500k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.23, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill and intellectual property rights, DKK 26,412k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 1.444k
- Inventories, DKK 43,960k
- Trade receivables, DKK 285,804k

The company has provided collateral in equity investments in group enterprises and in foreign exchange bank account for own debt and debt in parent company to credit institutions. The carrying amount of equity investments in group enterprises amount to DKK 62,370k, and the carrying amount of foreign exchange bank account amount to DKK 36,688k.

## 20. Usikkerhed ved indregning og måling

### Uncertainty concerning recognition and measurement

I årsregnskabet for 2023 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Selskabet har indregnet goodwill med som en del af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, der udgør DKK 62,4m. Usikkerheden knytter sig til indregning af goodwill på 56,3m, som er baseret på væsentligt forbedret indtjening og pengestrømme i den relaterede aktivitet. De væsentligste forudsætninger i budgetterne er at selskabet vil være i stand til at fortsætte rekrutteringen og fastholdelsen af en række sælgere og at deres kvalifikationer og præstationer lever op til kvalifikationerne hos nuværende salgspersonales i løbet af en periode på 3 måneder.

Ledelsen forventer desuden, at lavere salgspriser vil medføre et øget salg. Ledelsens forudsætning er baseret på historiske salgsrater som var væsentligt højere end de for nuværende budgetterede salgsrater for 2024 og 2025.

Afslutningsvist er det ledelsens forventninger, at efterspørgslen efter solceller vil stige generelt og at markedet vil stabilisere sig i løbet af 2025, hvorfor ledelsen forventer en svagt øget bruttoavance i 2025.

Ovenstående forudsætninger er behæftet med usikkerhed, særligt i relation til tidshorison-ten for stabiliseringen af markedet for solceller.

In the financial statements for 2023, it is important to note the following uncertainty as regards recognition and measurement as it has had a significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

The Company has recognized goodwill as part of Equity investments in group enterprises which amounts to DKK 62.4m. The uncertainty relates to measurement of goodwill amounting to DKK 53.6m which is based on significantly improved earnings and cash flow for the related activity. The most essential assumption in the budgets is that the Company will be capable of recruiting and maintaining a number of sales personnel and that qualifications and performance of the new sales personnel meets the qualifications of the current personnel within a period of 3 months..

Management also expects that lower sales prices will increase the sales. Management has based this assumption on the historical sales rates which were significantly higher than the currently budgeted sales rates for 2024 and 2025.

Finally, it is Management's expectations that the demand for solar cells will increase in general and that the market will stabilize during 2025 and as such Management expects a slightly increased gross margin during 2025.

The above assumptions are subject to uncertainty, especially in regards of the time frame for stabilization of the solar cell market.

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

If the assumptions are not met and the expected earnings deviate with more than 25% from the current budgets, the goodwill recognised as part of Equity investments in group enterprises will be subject to impairment. It is Management's assessment that the assumptions will be met but that the uncertainties described above exists.

## 21. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
StandbyCo VII ApS, København	Moder
StandbyCo VI ApS, København	Ultimativ dansk moder
Standbyco 19 B.V., Holland	Majoritetsaktionær i StandbyCo VI ApS

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

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

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

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

## 22. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

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

### Generelt om indregning og måling

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

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

### GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

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

### Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

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

**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

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

**BUSINESS COMBINATIONS**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

hvervede virksomheder reguleres indtil 12 måneder efter erhvervelsestidspunktet.

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

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

**CURRENCY**

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

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

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

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**LEASES**

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

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

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

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

**Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver**

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

**Andre driftsindtægter**

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

**INCOME STATEMENT****Revenue**

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

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

**Work performed for own account and capitalised**

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

**Other operating income**

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



**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

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

**Vareforbrug**

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

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Costs of raw materials and consumables**

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

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

**Cost of sales**

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

**Other external expenses**

Other external expenses comprise selling costs, vehicle expenses, cost of premises and administrative expenses as well as other capacity costs, including bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Staff costs**

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

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	0
Erhvervede rettigheder	3	0
Goodwill	10	0
Indretning af lejede lokaler	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

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

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

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

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

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

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

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

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

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

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

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

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

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

**Andre finansielle poster**

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

**Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med danske concern-

**Other operating expenses**

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

**Income from equity investments in group enterprises**

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

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

**Other net financials**

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

**Tax on profit/loss for the year**

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

The company is jointly taxed with Danish

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

forbundne virksomheder.

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

consolidated enterprises.

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

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

*Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

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

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

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

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

**BALANCE SHEET****Intangible assets**

*Completed development projects and development projects in progress*

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

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

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

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

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

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

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

*Goodwill*

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

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

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

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

**Materielle anlægsaktiver**

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

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt om-

*Acquired rights*

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

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

*Goodwill*

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

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

*Gains and losses on the disposal of intangible assets*

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

**Property, plant and equipment**

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

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

Cost comprises the purchase price and expenses

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

kostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

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

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

Regnskabspraksis for erhvervelse af dattervirksomheder fremgår af afsnittet "Virksomheds-sammenslutninger".

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre

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

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

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

**Equity investments in group enterprises**

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

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

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

Under subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the

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

værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

**Varebeholdninger**

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

**Impairment losses on fixed assets**

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

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

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

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

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

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed, unless goodwill is included in the carrying amount of equity investments.

**Inventories**

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

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

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

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

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

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

**Tilgodehavender**

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

**Receivables**

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

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

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

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

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

**Work in progress for third parties**

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

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

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

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

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

**Prepayments**

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

**Cash**

Cash includes deposits in bank account.

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

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

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

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

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

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

**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser forventede betalinger til slutfregnede kunder og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

**Provisions**

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

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

**Current and deferred tax**

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

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

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

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

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

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

ningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

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

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

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

**Payables**

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

**Prepayments received from customers**

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

**CASH FLOW STATEMENT**

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