

# **Blue Power Partners HoldCo ApS**

John F. Kennedys Plads 43, 9000 Aalborg

CVR-nr. / CVR no. 41 47 92 05

## **Årsrapport for 2023**

## **Annual report for 2023**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 28.05.24

John Hartvig Larsen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning 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 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 17
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	18 - 21
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	22 - 23
Noter Notes	24 - 48

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

Blue Power Partners HoldCo ApS  
John F. Kennedys Plads 43  
9000 Aalborg  
Hjemsted / Registered office: Aalborg  
CVR-nr. / CVR no.: 41 47 92 05  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

John Hartvig Larsen

---

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Henrik Olesen, formand / chairman  
John Hartvig Larsen  
Casper Højgaard Nielsen

---

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

---

**Dattervirksomheder**

**Subsidiaries**

---

Blue Power Partners A/S, Aalborg  
BPP Offshore Wind A/S, Aalborg  
Blue Power Partners Inc., New York, USA  
Blue Power Partners Iberia S.L., Barcelona, Spanien  
Blue Power Partners Pty Ltd, Melbourne, Australien  
BPP Renewable Energy Private Limited, Chennai, Indien

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 for Blue Power Partners HoldCo ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 for Blue Power Partners HoldCo ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.23 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows 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.

Aalborg, den 28. maj 2024  
Aalborg, May 28, 2024

**Direktionen**  
Executive Board

John Hartvig Larsen

**Bestyrelsen**  
Board of Directors

Henrik Olesen  
Formand / Chairman

John Hartvig Larsen

Casper Højgaard Nielsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

## Til kapitalejerne i Blue Power Partners HoldCo ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Blue Power Partners HoldCo ApS for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige

## To the capital owners of Blue Power Partners HoldCo ApS

### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and financial statements of Blue Power Partners HoldCo ApS 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 for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 31.12.23 and of the results of the group's and the company's operations and consolidated cash flows 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 consolidated financial statements and financial statements" section of our report. We are independent of the group and the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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.

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

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.

### Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and 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 consolidated financial statements and 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 consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that the management's review is in accordance with the consolidated financial statements and 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af

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

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and 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 consolidated financial statements and financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

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

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

Aalborg, den 28. maj 2024  
Aalborg, May 28, 2024

### **Beierholm**

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

Henrik Bjørn

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne28606

### KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

#### GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS

#### Hovedtal

##### Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2023	2022	2021	2020
<i>Resultat</i>				
<i>Profit/loss</i>				
Resultat af primær drift Operating profit/loss	74.602	30.903	19.095	13.174
Finansielle poster i alt Total net financials	-2.311	364	367	675
Årets resultat Profit for the year	55.038	24.569	15.006	10.984
<i>Balance</i>				
<i>Balance</i>				
Samlede aktiver Total assets	153.390	96.466	55.595	19.417
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	1.460	650	706	843
Egenkapital Equity	87.803	41.258	19.549	17.379

**Nøgletal  
Ratios**

	2023	2022	2021	2020
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>				
Egenkapitalens forrentning Return on equity	85%	81%	81%	77%
<i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i>				
Soliditetsgrad Solvency ratio	57%	43%	35%	90%

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

*Ratios definitions*

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Koncernens aktiviteter består i rådgivning, konsulentarbejde og projektvirksomhed inden for bæredygtig energi såsom vind, sol, energilagring og Power-to-X.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på DKK 55.037.723 mod DKK 24.568.913 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på DKK 87.803.303.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2023 var et resultat efter skat i niveauet DKK 25 mio. Målsætningen blev mere end opfyldt.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer et resultat efter skat på DKK 40 mio. for det kommende år.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Filialer i udlandet**

Selskabet har filialer i Italien, Sydkorea, Taiwan, og Canada som varetager salget af selskabets ydelser på de lokale markeder.

**Primary activities**

The group's activities comprise of advice, consulting work and project work within sustainable energy such as wind, solar, energy storage and Power-to-X.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.23 - 31.12.23 shows a profit/loss of DKK 55,037,723 against DKK 24,568,913 for the period 01.01.22 - 31.12.22. The balance sheet shows equity of DKK 87,803,303.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

The profit expectation for 2023 was a profit after tax in the level of DKK 25 million. The objective was more than met.

**Outlook**

The company expects a profit after tax of DKK 40 million for the coming year.

**Subsequent events**

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

**Branches abroad**

The company has branches in Italy, South Korea Taiwan and Canada in charge of sales of the company's services in the local markets.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK
	<b>241.060.516</b>	<b>153.413.536</b>	<b>-93.156</b>	<b>-111.249</b>
	<b>Bruttoresultat</b>			
	<b>Gross result</b>			
1	Personaleomkostninger Staff costs	-165.690.326	-122.012.818	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>75.370.190</b>	<b>31.400.718</b>	<b>-93.156</b>
	<b>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>			
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-768.353	-497.935	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>74.601.837</b>	<b>30.902.783</b>	<b>-93.156</b>
	<b>Operating profit/loss</b>			
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	53.879.590
	Andre finansielle indtægter Financial income	3.066.385	1.945.705	2.871
3	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-5.377.871	-1.581.693	-1.304
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-2.311.486</b>	<b>364.012</b>	<b>53.881.157</b>
	<b>Total net financials</b>			<b>24.506.249</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>72.290.351</b>	<b>31.266.795</b>	<b>53.788.001</b>
	<b>Profit before tax</b>			
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-17.252.628	-6.697.882	20.168
	<b>Årets resultat</b>	<b>55.037.723</b>	<b>24.568.913</b>	<b>53.808.169</b>
	<b>Profit for the year</b>			
4	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account			

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
Note					
	Goodwill Goodwill	484.004	580.805	0	0
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>484.004</b>	<b>580.805</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	164.943	228.927	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.856.591	1.023.703	0	0
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>2.021.534</b>	<b>1.252.630</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	88.351.477	42.950.145
8	Deposita Deposits	3.951.395	1.796.626	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>3.951.395</b>	<b>1.796.626</b>	<b>88.351.477</b>	<b>42.950.145</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>6.456.933</b>	<b>3.630.061</b>	<b>88.351.477</b>	<b>42.950.145</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	109.875.111	69.153.099	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	0	74.004
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	0	20.168	24.809
	Andre tilgodehavender Other receivables	2.064.326	10.266.008	0	500.000
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.665.964	709.045	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>113.605.401</b>	<b>80.128.152</b>	<b>20.168</b>	<b>598.813</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>33.327.433</b>	<b>12.707.827</b>	<b>563.375</b>	<b>79.854</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>146.932.834</b>	<b>92.835.979</b>	<b>583.543</b>	<b>678.667</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>153.389.767</b>	<b>96.466.040</b>	<b>88.935.020</b>	<b>43.628.812</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
Note					
	Selskabskapital Contributed capital	80.000	80.000	80.000	80.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	37.250.426	24.399.095
	Overført resultat Retained earnings	75.845.264	32.265.353	38.594.838	7.866.259
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	10.000.000	8.250.000	10.000.000	8.250.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderselska- bets kapitalejere</b> <b>Equity attributable to owners of the parent</b>	<b>85.925.264</b>	<b>40.595.353</b>	<b>85.925.264</b>	<b>40.595.354</b>
9	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	1.878.039	663.012	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>87.803.303</b>	<b>41.258.365</b>	<b>85.925.264</b>	<b>40.595.354</b>
10	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	186.100	134.437	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>186.100</b>	<b>134.437</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Anden gæld Other payables	431.017	2.735.640	431.017	2.735.640
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>431.017</b>	<b>2.735.640</b>	<b>431.017</b>	<b>2.735.640</b>



## Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.304.623	241.568	2.304.623	241.568
Short-term part of long-term payables				
Gæld til øvrige kreditinstitutter	9.865.941	7.311.986	0	0
Payables to other credit institutions				
Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.771.350	1.771.350	0	0
Prepayments received from customers				
Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.021.822	6.670.839	70.500	56.250
Trade payables				
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	203.616	0
Payables to group enterprises				
Selskabsskat	15.468.042	6.122.588	0	0
Income taxes				
Anden gæld	27.537.569	30.217.674	0	0
Other payables				
Periodeafgrænsningsposter	0	1.593	0	0
Deferred income				
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>64.969.347</b>	<b>52.337.598</b>	<b>2.578.739</b>	<b>297.818</b>
<b>Total short-term payables</b>				
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>65.400.364</b>	<b>55.073.238</b>	<b>3.009.756</b>	<b>3.033.458</b>
<b>Total payables</b>				
<b>Passiver i alt</b>	<b>153.389.767</b>	<b>96.466.040</b>	<b>88.935.020</b>	<b>43.628.812</b>
<b>Total equity and liabilities</b>				

- 11 Eventualforpligtelser  
Contingent liabilities
- 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
Charges and security
- 13 Nærtstående parter  
Related parties

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- Contributed capital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	-------------------------------------	--	--	---	--	---	--------------------------------------

## Koncern:

Group:

Egenkapitalopgørelse for  
01.01.22 - 31.12.22Statement of changes in equity for 01.01.22 -  
31.12.22

Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	100.000	0	15.415.464	2.500.000	18.015.464	1.533.590	19.549.054
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	0	0	2.712	2.712
Kapitalnedsættelse Capital reduction	-20.000	0	20.000	0	0	0	0
Udbytte af egne kapitalandele Dividend from treasury shares	0	0	500.000	0	500.000	0	500.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-2.500.000	-2.500.000	0	-2.500.000
Salg af minoritetsandele Sale of non-controlling interests	0	0	0	0	0	-1.022.394	-1.022.394
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	160.080	0	160.080	0	160.080
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	16.169.809	8.250.000	24.419.809	149.104	24.568.913
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	80.000	0	32.265.353	8.250.000	40.595.353	663.012	41.258.365

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Contributed capital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23 Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23							
Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	80.000	0	32.265.353	8.250.000	40.595.353	663.012	41.258.365
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	0	0	-14.527	-14.527
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-8.250.000	-8.250.000	0	-8.250.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	-228.258	0	-228.258	0	-228.258
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	43.808.169	10.000.000	53.808.169	1.229.554	55.037.723
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	80.000	0	75.845.264	10.000.000	85.925.264	1.878.039	87.803.303

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Contributed capital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	--	--	--	---	--	---	--------------------------------------

Modervirksomhed:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for  
01.01.22 - 31.12.22Statement of changes in equity for 01.01.22 -  
31.12.22

Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	100.000	7.981.304	7.434.161	2.500.000	18.015.465	0	18.015.465
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	160.080	0	0	160.080	0	160.080
Kapitalnedsættelse Capital reduction	-20.000	0	20.000	0	0	0	0
Udbytte af egne kapitalandele Dividend from treasury shares	0	0	500.000	0	500.000	0	500.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-2.500.000	-2.500.000	0	-2.500.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	16.257.711	-87.902	8.250.000	24.419.809	0	24.419.809
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	80.000	24.399.095	7.866.259	8.250.000	40.595.354	0	40.595.354

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- Contributed capital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	-------------------------------------	--	--	---	--	---	--------------------------------------

### Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23

Statement of changes in equity for 01.01.23 -  
31.12.23

Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	80.000	24.399.095	7.866.259	8.250.000	40.595.354	0	40.595.354
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-228.259	0	0	-228.259	0	-228.259
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-8.250.000	-8.250.000	0	-8.250.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	13.079.590	30.728.579	10.000.000	53.808.169	0	53.808.169
<b>Saldo pr. 31.12.23</b> Balance as at 31.12.23	<b>80.000</b>	<b>37.250.426</b>	<b>38.594.838</b>	<b>10.000.000</b>	<b>85.925.264</b>	<b>0</b>	<b>85.925.264</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2023 DKK	2022 DKK
	<b>55.037.723</b>	<b>24.568.913</b>
14	20.104.295	6.994.981
	-35.632.018	-31.532.702
	1.350.983	1.034.962
	-2.681.697	12.473.516
	<b>38.179.286</b>	<b>13.539.670</b>
	3.066.385	1.945.705
	-5.377.871	-1.581.693
	-7.850.343	-4.833.731
	<b>28.017.457</b>	<b>9.069.951</b>
	-1.460.239	-649.869
	0	-1.700.000
	<b>-1.460.239</b>	<b>-2.349.869</b>
	-8.250.000	-2.000.000
	2.553.955	3.812.475
	-241.568	-22.792
	<b>-5.937.613</b>	<b>1.789.683</b>
	<b>20.619.605</b>	<b>8.509.765</b>
	12.707.828	4.198.063
	<b>33.327.433</b>	<b>12.707.828</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

		Koncern Group	
		2023	2022
		DKK	DKK
Note			
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
	Cash, end of year, comprises:		
	Likvide beholdninger	33.327.433	12.707.828
	Cash		
	<b>I alt</b>	<b>33.327.433</b>	<b>12.707.828</b>
	<b>Total</b>		

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b> <b>Staff costs</b>				
Lønninger Wages and salaries	143.464.715	105.966.145	0	0
Pensioner Pensions	11.373.573	9.690.760	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	4.785.025	1.979.362	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	6.067.013	4.376.551	0	0
I alt Total	165.690.326	122.012.818	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	239	206	0	0

Vederlag til ledelsen:  
Remuneration for the management:

Oplysninger om vederlag til ledelsen er udeladt,  
jf. ÅRL § 98b, stk. 3.

Information on remuneration to the management  
has been omitted, cf. ÅRL section 98b,  
subsection 3.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK
<b>2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <b>Income from equity investments in group enterprises</b>				
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	53.976.391	24.604.512
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	0	0	-96.801	-96.801
I alt Total	0	0	53.879.590	24.507.711



	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK
<b>3. Finansielle omkostninger</b> <b>Financial expenses</b>				
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	1.304	1.400
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	5.377.871	1.581.693	0	62
I alt Total	5.377.871	1.581.693	1.304	1.462

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

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	13.079.590	16.257.711
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	10.000.000	8.250.000	10.000.000	8.250.000
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	1.229.554	149.104	0	0
Overført resultat Retained earnings	43.808.169	16.169.809	30.728.579	-87.902
I alt Total	55.037.723	24.568.913	53.808.169	24.419.809

## 5. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	677.606
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	677.606
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Amortisation and impairment losses as at 01.01.23	-96.801
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-96.801
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Amortisation and impairment losses as at 31.12.23	-193.602
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	484.004

## 6. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	431.469	2.634.234
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-23.598
Tilgang i året Additions during the year	25.009	1.435.230
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	456.478	4.045.866
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Depreciation and impairment losses as at 01.01.23	-202.542	-1.610.529
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	3.812
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-88.993	-582.558
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Depreciation and impairment losses as at 31.12.23	-291.535	-2.189.275
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	164.943	1.856.591

## 7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

### Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	10.301.050
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	10.301.050
Opskrivninger pr. 01.01.23 Revaluations as at 01.01.23	32.745.897
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-228.259
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	53.976.391
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-8.250.000
Opskrivninger pr. 31.12.23 Revaluations as at 31.12.23	78.244.029
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Depreciation and impairment losses as at 01.01.23	-96.801
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-96.801
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Depreciation and impairment losses as at 31.12.23	-193.602
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	88.351.477

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

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Blue Power Partners A/S, Aalborg	100%
BPP Offshore Wind A/S, Aalborg	90%
Blue Power Partners Inc., New York, USA	100%
Blue Power Partners Iberia S.L., Barcelona, Spanien	100%
Blue Power Partners Pty Ltd, Melbourne, Australien	100%
BPP Renewable Energy Private Limited, Chennai, Indien	100%

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	1.796.629
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-16.306
Tilgang i året Additions during the year	2.405.782
Afgang i året Disposals during the year	-234.710
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	3.951.395
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	3.951.395

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK

**9. Minoritetsinteresser**  
**Non-controlling interests**

Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	663.012	1.533.590	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-14.527	2.712	0	0
Salg af minoritetsandele Sale of non-controlling interests	0	-1.022.394	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	1.229.554	149.104	0	0
I alt Total	1.878.039	663.012	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
<b>10. Udskudt skat</b> <b>Deferred tax</b>				
Udskudt skat pr. 01.01.23 Deferred tax as at 01.01.23	134.437	36.187	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	51.663	98.250	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.23 Deferred tax as at 31.12.23	186.100	134.437	0	0

## 11. Eventualforpligtelser

### Contingent liabilities

Koncern:

#### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en gennemsnitlig restløbetid på 18 måneder og en gennemsnitlig ydelse på DKK 11.044, i alt en samlet forpligtelse på DKK 745.289.

Selskabet har indgået huslejekontrakt med en gennemsnitlig restløbetid på 35 måneder og en gennemsnitlig ydelse på DKK 53.817, i alt DKK 29.526.656.

Modervirksomhed:

#### *Andre eventualforpligtelser*

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

Group:

#### *Lease commitments*

The group has entered into leasing contracts with a average remaining term of 18 months and an average payment of DKK 11,044, a total obligation of DKK 745,289.

The company has entered into leases with a average remaining term of 35 months and an average payment of DKK 53,817, a total of DKK 29,526,656.

Parent:

#### *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.

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

Koncern:

Koncernen har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Modervirksomhed:

Selskabet har stillet solidarisk selvskyldnerkaution over for Blue Power Partners A/S' medlemværende med Danske Bank.

Group:

The group has not provided any other security over assets.

Parent:

The company has provided a joint and several surety against Blue Power Partners A/S' account with Danske Bank.

**13. Nærtstående parter**  
Related partiesBestemmende indflydelse  
Controlling influenceGrundlag for indflydelse  
Basis of influence

Blue Power Partners HoldCo ApS, Aalborg

Kapitalejer  
Capital owner

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

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 1. Staff costs.



	Koncern Group	
	2023 DKK	2022 DKK
<b>14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	768.353	497.935
Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment		
Finansielle indtægter	-3.066.385	-1.945.705
Financial income		
Finansielle omkostninger	5.377.871	1.581.693
Financial expenses		
Skat af årets resultat	17.252.628	6.697.882
Tax on profit or loss for the year		
Øvrige reguleringer	-228.172	163.176
Other adjustments		
I alt	20.104.295	6.994.981
Total		

## 15. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

### Basis of recognition and measurement

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

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

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

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammandrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

**Non-controlling interests**

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

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

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokteres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in changes in control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

**CURRENCY**

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

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

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

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitsskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

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

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

On recognition of independent foreign entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity under the reserve for net revaluation according to the equity method in respect of investments measured according to the equity method, and otherwise under the foreign currency translation reserve.

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

**LEASES**

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

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

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning og andre driftsindtægter samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

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).

**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.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter andre variable omkostninger, produktionsomkostninger, salgsomkostninger, bilomkostninger, lokaleomkostninger og administrationsomkostninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**INCOME STATEMENT****Gross result**

Gross result comprises revenue and other operating income and other external expenses.

**Revenue**

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).

**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.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise other variable costs, production costs, selling costs, vehicle expenses, cost of premises and administrative expenses

**Staff costs**

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

**15. 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, procent
Goodwill	7	0
Indretning af lejede lokaler	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Goodwill afskrives over 7 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, per cent
Goodwill	7	0
Leasehold improvements	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Goodwill is amortised over 7 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.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For dattervirksomheder, der i modervirksomheden 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 renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

**Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

**Income from equity investments in group enterprises**

For equity investments in subsidiaries that in the parent are 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 consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.



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

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.

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

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

**Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

**Property, plant and equipment**

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

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

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

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

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

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

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

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

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

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

**Equity investments in group enterprises**

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method in the balance sheet of the parent. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method.

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 cost of equity investments. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement in the consolidated financial statements at the date incurred.

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

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

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 7 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.

**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.

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

Goodwill recognised under equity investments is amortised according to the straight-line method based on an individual assessment of the useful life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at 7 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.

**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.

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

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.

**Tilgodehavender**

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

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

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.

**Receivables**

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

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

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

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Prepayments**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

**Cash**

Cash includes deposits in bank account.

**Egenkapital**

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

**Equity**

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

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i moder-virksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra datter-virksomheder, der vedtages inden godkendelsen af årsrapporten for Blue Power Partners HoldCo ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven (sam-tidighedsprincippet).

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are adopted before adoption of the annual report for Blue Power Partners HoldCo ApS are not tied up in the revaluation reserve (simultaneous principle).

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skatteplig-tige indkomst, reguleret for betalte acontoskat-ter.

**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.

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

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

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

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

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

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

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

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries 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.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

**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.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

**Payables**

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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.

**Deferred income**

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.

**CASH FLOW STATEMENT**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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