

VELTEC INDUSTRIAL SERVICES A/S

Odinsvej 35, 4100 Ringsted
CVR-nr. 89 96 63 10

Årsrapport 2024 *Annual Report 2024*

1. januar - 31. december
1 January - 31 December

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling, den 12. maj 2025
*The Annual Report has been presented and adopted at the Company's
Annual General Meeting on 12 May 2025*

Gert Madsen

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

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR no. 20 22 26 70

Tlf.: +45 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO

Indholdsfortegnelse

Contents

Selskabsoplysninger

Company Details

Selskabsoplysninger

3

Company Details

Erklæringer

Statement and Report

Ledelsespåtegning

4

Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

5-9

Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management Commentary

Hoved- og nøgletal

10-11

Financial Highlights

Ledelsesberetning

12-14

Management Commentary

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial Statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

15

Income Statement

Balance

16-18

Balance Sheet

Egenkapitalopgørelse

19

Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse

20-21

Cash Flow Statement

Noter

22-29

Notes

Anvendt regnskabspraksis

30-35

Accounting Policies

Selskabsoplysninger

Company Details

Selskabet <i>Company</i>	VELTEC INDUSTRIAL SERVICES A/S Odinsvej 35 4100 Ringsted CVR-nr.: 89 96 63 10 <i>CVR No.:</i> Stiftet: 16. marts 1982 <i>Established:</i> 16 March 1982 Kommune: Ringsted <i>Municipality:</i> Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial Year:</i> 1 January - 31 December
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	Peter Berendsen Svarrer, formand <i>Chairman</i> Daniel Mikael Backman Ulf Blixberg Jens Stephansen Hansen Claus Vangsgaard Lehmann
Direktion <i>Executive Board</i>	Marianne Lilletveit Gert Nielsen
Revision <i>Auditor</i>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V
Pengeinstitut <i>Bank</i>	Skandinaviska Enskilda Banken Postboks 100 0900 København C Sydbank Peberlyk 4 6200 Aabenraa
Advokat <i>Law Firm</i>	Andersen Partners Jernbanegade 31 6000 Kolding

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for VELTEC INDUSTRIAL SERVICES A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringsted, den 12. maj 2025
Ringsted, 12 May 2025

Direktion:
Executive Board

Marianne Lilletveit

Gert Nielsen

Bestyrelse:
Board of Directors

Peter Berendsen Svarrer
Formand
Chairman

Daniel Mikael Backman

Ulf Blixberg

Jens Stephansen Hansen

Claus Vangsgaard Lehmann

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of VELTEC INDUSTRIAL SERVICES A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2024 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2024.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i VELTEC INDUSTRIAL SERVICES A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for VELTEC INDUSTRIAL SERVICES A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the Shareholder of VELTEC INDUSTRIAL SERVICES A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of VELTEC INDUSTRIAL SERVICES A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2024 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2024 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 (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *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 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.
- 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the 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.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Statement on Management Commentary

Management is responsible for Management Commentary.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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.

København, den 12. maj 2025
Copenhagen, 12 May 2025

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

Ole C. K. Nielsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne23299
MNE no.

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

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

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2024 mio kr. DKK millions	2023 mio kr. DKK millions	2022 mio kr. DKK millions	2021 mio kr. DKK millions	2020 mio kr. DKK millions
Resultatopgørelse					
Income statement					
Nettoomsætning <i>Net revenue</i>	435	493	506	247	253
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	175	195	182	127	127
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss of main activities</i>	7	31	48	10	11
Finansielle poster, netto <i>Financial income and expenses, net</i>	-3	0	-1	3	-3
Årets resultat før skat <i>Profit/loss for the year before tax</i>	4	31	46	13	8
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	6	24	36	10	4
Balance					
Balance sheet					
Balancesum <i>Total assets</i>	123	149	186	130	122
Egenkapital <i>Equity</i>	35	52	87	51	41
Pengestrømme					
Cash flows					
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	-1	4	4	2	1
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	195	189	147	142	153
Average number of full-time employees					
Nøgletal					
Key ratios					
Overskudsgrad <i>Operating margin</i>	1,6	9,5	4,2	4,2	7,0
Soliditetsgrad <i>Equity ratio</i>	28,5	34,9	39,5	39,2	27,0
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	13,6	52,2	28,8	21,1	135,1

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Operating margin:

$$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Soliditetsgrad:

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

Equity ratio:

$$\frac{\text{Equity, at year-end} \times 100}{\text{Total assets, at year-end}}$$

Egenkapitalforrentning:

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

Return on equity:

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

Ledelsesberetning

Management Commentary

Væsentligste aktiviteter

Selskabets ydelser og produkter er primært rettet mod raffinaderier, kraftværker, petrokemisk industri samt anden industri i Skandinavien. Selskabet har fast driftssted i Norge.

Selskabet har specialiseret sig i at udføre mekaniske anlægs- og vedligeholdelsesopgaver, herunder shutdown opgaver, på produktions- og processinstallationer samt rør- og tankanlæg m.v. Endelig har selskabet en afdeling som udfører service og renovering af pumper og ventiler.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat

Selskabets omsætning er i overensstemmelse med selskabets forventninger, men resultatet er lavere end forventet. Dette skyldes hovedsageligt et større projekt, som har haft et højt aktivitetsniveau, men ikke leveret som forventet på resultatniveau.

Årets resultat før skat udgør 4,3 mio. kr., (2023: 31,5 mio. kr.). Omsætningen udgør 435 mio. kr. (2023: 493 mio. kr.).

Selskabet har haft et relativt højt aktivitetsniveau også i 2025.

Årets resultat anses tilfredsstillende, men ikke helt på niveau med vores forventninger.

Nye ydelser og produkter

Selskabet udvikler løbende sine ydelser og produkter ved anvendelse af nye metoder og teknologier. Selskabets omkostninger til udvikling af nye metoder og teknologier udgiftsføres løbende, idet den fremtidige indtjening heraf er relativ usikker.

Investeringer

I 2024 har selskabet primært investeret i opgradering og udskiftning af svejse- og IT-udstyr samt øvrigt materiel.

Principal activities

The services and products of the Company are primarily focused on refineries, powerplants, petrochemical and other industries in Scandinavian. The company has permanent establishment in Norway.

The Company is specialised in executing mechanical installation- and maintenance operations, including shut-downs, on production- and process installations, as well as pipe- and tank farms etc. Finally, the Company includes a department that maintains and provide services to pumps and valves.

Development in activities and financial and economic position

Profit/loss for the year

The company's revenue is in line with the company's expectations, but the results are lower than expected. This is mainly due to a large project that has had a high level of activity but has not delivered as expected in terms of results.

Profit before tax amounts to DKK 31,5 million (2022: DKK 46,4 million). Revenue amounts to DKK 493 million (2021: DKK 505,6 million).

The company has also had a relatively high level of activity in 2025.

This year's results are considered satisfactory, but not quite up to our expectations.

New services and products

The Company continuously develops its services and products by applying new methods and technologies. The costs incidental to developing new methods and technologies are expensed on an ongoing basis, as the future income from these activities is relatively uncertain.

Investments

In 2024, the company has primarily invested in the upgrading and replacement of welding equipment, IT equipment and other equipment.

Ledelsesberetning

Management Commentary

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets omsætning er 435 MDKK, hvilket er et normalt niveau for selskabet og i overensstemmelse med selskabets forventninger. Årets resultat før skat er 4 MDKK, hvor forventningen var 30-35 MDKK. Som beskrevet ovenfor skyldes dette hovedsageligt et større projekt, som ikke har leveret de forventede resultater. Projektet havde høj aktivitet i første halvdel af året og krævede mange ressourcer, men leverede et negativt resultat. Udover dette har selskabet leveret som forventet.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Særlige risici

Generelle risici

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til fortsat at være konkurrencedygtig og stærkt positioneret på det skandinaviske marked for selskabets kerneydelser og produkter. Endvidere er det væsentligt for selskabets drift at fastholde og fortsat udvikle selskabets kompetencer ved at tiltrække og fastholde veluddannet arbejdskraft, såvel ingeniører som teknikere og faglærte medarbejdere.

Finansielle risici

Selskabet er kun begrænset eksponeret over for ændringer i renteniveauet. Selskabet er dog i et vist omfang eksponeret over for valutarisici, primært i norske kroner, svenske kroner og amerikanske dollars, for så vidt angår den løbende drift. Virksomheder bruger ikke finansielle instrumenter.

Kreditrisici

Selskabets kreditrisici knytter sig primært til finansielle aktiver indregnet i balancen. Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Selskabets kreditpolitik medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kredittvurderes.

Profit/loss for the year compared to the expected development

The revenue for the year is 435 MDKK, which is a normal level for the company and in line with the company's expectations. The profit before tax for the year is 4 MDKK, whereas the expectation was 30-35 MDKK. As described above, this is mainly due to a large project that did not deliver the expected results. The project had high activity in the first half of the year and required many resources but delivered a negative result. Apart from this, the company has performed as expected.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of the Annual Report.

Specific risks

General risks

The main risk relates to the Company's ability to remain competitive and maintain its strong position in the Scandinavian market as regards its core services and products. Moreover, it is essential for the Company to maintain and develop its competences by attracting and maintaining well-trained human resources, including both engineers, technicians and skilled workers.

Financial risks

The Company is only to a limited degree exposed to changes in interest rate levels. As regards its current operations, the Company is, however, to a certain extent, primarily in NOK, SEK and USD, exposed to currency risks. The Company do not use financial instruments.

Credit risks

The Company's credit risks primarily relate to financial assets recognised in the balance sheet. There are no particular risks related to a single customer or partner. In pursuance of the Company's policy for undertaking credit risks, all major customers and other partners are continuously credit-rated.

Ledelsesberetning

Management Commentary

Forventninger til fremtiden

Det er ledelsens forventning, at markedet i de skandinaviske lande fremover vil være præget af hård konkurrence. Selskabet vil fortsat styrke sine kerneområder ved investering i udstyr og materiel samt uddannelse af medarbejdere.

For 2025 forventes det, at aktivitetsniveauet vil ligge på et normalt niveau. Der forventes et resultat før skat i intervallet 20-30 MDKK. Selskabet har tilgang til ekstern finansiering, og der forventes bare mindre investeringer i 2025. Samlet set forventes der en positiv udvikling i kontantbeholdningen i 2025.

Ordrebogen for 2025 er på et normalt niveau for virksomheten. Der er blandt andet flere tankprojekter og turnaround-projekt.

Der forventes god aktivitet på virksomhedens rammeaftaler også i 2025.

Selskabets filialer i udlandet

Selskabet har en filial i Norge; Veltec Industrial Services; med adresse Litlås 2, 5954 Mongstad.

Future expectations

The management expects the Scandinavian market to continue to be characterised by fierce competition. The Company will continue to strengthen its core areas by investing in equipment and machinery and in the training of employees.

For 2025, the activity level is expected to be at a normal level. A pre-tax result in the range of 20-30 MDKK is expected. The company has access to external financing, and only minor investments are expected in 2025. Overall, a positive development in the cash balance is expected in 2025.

The company has a decent order book at the beginning of 2025.

Among other things, there are several tank projects and turnaround projects.

The Company's foreign branches

The company has a branch in Norway; Veltec Industrial Services; with address Litlås 2, 5954 Mongstad.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Nettoomsætning	1	435.200	493.001
Net revenue			
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		0	11
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		-226.772	-259.673
Eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-33.503	-37.932
Bruttoresultat		174.925	195.407
Gross profit/loss			
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-165.840	-162.515
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>	3	-1.830	-1.721
Driftsresultat		7.255	31.171
Operating profit			
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4	6.436	15.129
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	5	-9.382	-14.803
Resultat før skat		4.309	31.497
Profit before tax			
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	1.221	-7.545
Årets resultat	7	5.530	23.952
Profit for the year			

Penneo document key: YTEDT-EHGQM-1YIFD-XNFYE-CF374-05BLQ

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

Aktiver Assets	Note	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		8.951	9.361
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		3.721	3.889
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	12.672	13.250
Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>		1.081	1.064
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial non-current assets</i>	9	1.081	1.064
Anlægsaktiver		13.753	14.314
Non-current assets			
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		400	400
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		400	400
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		79.456	95.246
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	19.790	27.014
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.170	3.858
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.257	1.267
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivables corporation tax</i>		1.069	1.415
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		103.742	128.800
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		4.654	5.374
Omsætningsaktiver		108.796	134.574
Current assets			
Aktiver		122.549	148.888
Assets			

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

Passiver

Equity and liabilities

	Note	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Aktiekapital <i>Share capital</i>	11	5.502	5.502
Overført overskud <i>Retained profit</i>		29.520	46.367
Egenkapital		35.022	51.869
Equity			
Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	2.272	3.397
Hensatte forpligtelser		2.272	3.397
Provisions			
Banklån <i>Bank loan</i>		187	377
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		11.478	10.930
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities</i>	13	11.665	11.307

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

Passiver (fortsat)

Equity and liabilities (continued)

	Note	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder <i>Prepayments received, ia.</i>	10	10.968	13.661
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		11.020	25.038
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		26.993	11.443
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	6.899
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		24.609	25.274
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		73.590	82.315
Gældsforpligtelser		85.255	93.622
Liabilities			
Passiver		122.549	148.888
Equity and liabilities			
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	15		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16		

Penneo document key: YTETD-EHGQM-1YIFD-XNFYE-CF374-05BLQ

Egenkapitalopgørelse

Equity

tkr.	Selskabskapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
DKK '000	Share capital	Retained profit	Proposed dividend	Total
Egenkapital 1. januar 2024 <i>Equity at 1 January 2024</i>	5.502	46.367	0	51.869
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7 <i>Proposed profit allocation, see note 7</i>		-16.847	22.377	5.530
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>				
Ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>			-22.377	-22.377
Egenkapital 31. december 2024	5.502	29.520	0	35.022
<i>Equity at 31 December 2024</i>				

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	5.530	23.952
Årets afskrivninger tilbageført <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	1.832	1.756
Skat af årets resultat tilbageført <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	-1.221	7.545
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>	-5.332	-3.554
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat) <i>Change in receivables (ex tax)</i>	17.488	-8.022
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	-1.125	-269
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit) <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>	5.398	-23.057
Pengestrømme fra driftsaktivitet	22.570	-1.649
<i>Cash flows from operating activity</i>		
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	0	-2.464
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>	-1.254	0
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of financial assets</i>	-17	-895
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.271	-3.359
<i>Cash flows from investing activity</i>		
Afdrag på langfristet gæld <i>Instalments on long term loans</i>	358	-401
Betalt udbytte i regnskabsåret <i>Dividends paid in the financial year</i>	-22.377	-59.492
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-22.019	-59.893
<i>Cash flows from financing activity</i>		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Ændring i likvider	-720	-64.901
<i>Change in cash and cash equivalents</i>		
Likvider 1. januar	5.374	70.275
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
Likvider 31. december	4.654	5.374
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		
 Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i>		
Likvide beholdninger	4.654	5.374
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Likvider	4.654	5.374
<i>Cash and cash equivalents</i>		

Noter

Notes

	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
1 Nettoomsætning		
<i>Net revenue</i>		
Salgsværdi af afsluttede entrepriser	447.044	465.573
<i>Selling price of completed contracts</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder, ultimo	356.727	368.571
<i>Selling price of work in progress, end of year</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder, primo	-368.571	-341.143
<i>Selling price of work in progress, beginning of ye</i>		
	435.200	493.001
Segmentoplysninger (geografi)		
<i>Segment details (geography)</i>		
Servicearbejder	192.680	272.831
<i>Service activities</i>		
Anlægsarbejder	242.520	220.170
<i>Projects</i>		
	435.200	493.001
Segmentoplysninger (Geografi)		
<i>Segment details (geography)</i>		
Danmark	387.950	355.251
<i>Denmark</i>		
Internationale aktiviteter	47.250	137.750
<i>International activities</i>		
	435.200	493.001

Noter

Notes

	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
2 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Average number of full time employees</i>	195	189
Løn og gager <i>Wages and salaries</i>	148.814	147.364
Pensioner <i>Pensions</i>	14.401	12.855
Andre omkostninger til social sikring <i>Social security costs</i>	2.625	2.296
	165.840	162.515
Vederlag til bestyrelse <i>Remuneration of Board of Directors</i>	20	20
	20	20

Det ene medlem af direktionen er aflønnet via sin ansættelse i det norske søsterselskab og Veltec Industrial Services A/S's andel heraf oplyses således under konsulenthonorar i årsrapporten. Derfor indgår der i personaleomkostningerne alene vederlag til et medlem af direktionen. Oplysning om vederlag til direktionen er derfor udeladt under henvisning til Årsregnskabslovens § 98 b stk. 3.

One member of the Executive Board is remunerated via the employment in the norwegian affiliated company and Veltec Industrial Services A/S's share of this is included under consultancy assistance in the Financial Statement. Therefore is there only included remuneration to one member of the Executive Board in the staff costs. Information about remuneration to the Executive Board is therefore not disclosed according to the Danish Financial Statements Act art. 98 b no. 3.

3 | Af- og nedskrivninger

<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	409	415
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, tools and equipment</i>	1.423	1.341
Realisationsavancer <i>Realisation profits</i>	-2	-35
	1.830	1.721

Noter

Notes

2024	2023
tkr.	tkr.
DKK '000	DKK '000

4 | Andre finansielle indtægter

Other financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder

77

391

Group enterprises

Finansielle indtægter i øvrigt

6.359

14.738

Other interest income

6.436

15.129

5 | Andre finansielle omkostninger

Other financial expenses

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder

812

7

Group enterprises

Finansielle omkostninger i øvrigt

8.570

14.796

Other interest expenses

9.382

14.803

6 | Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst

0

7.229

Calculated tax on taxable income of the year

Regulering skat vedrørende tidligere år

-95

338

Adjustment of tax for previous years

Regulering af udskudt skat

-1.126

-22

Adjustment of deferred tax

-1.221

7.545

7 | Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Ekstraordinært udbytte

22.377

0

Extraordinary dividend

Overført resultat

-16.847

23.952

Retained earnings

5.530

23.952

Penneo document key: YTEDT-EHGQM-1YIFD-XNFYE-CF374-05BLQ

Noter

Notes

8 | Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

tkr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
<i>DKK '000</i>	<i>Land and buildings</i>	<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2024 <i>Cost at 1 January 2024</i>	20.977	36.522
Tilgang <i>Additions</i>	0	1.254
Afgang <i>Disposals</i>	0	-215
Kostpris 31. december 2024 <i>Cost at 31 December 2024</i>	20.977	37.561
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2024</i>	11.617	32.632
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-215
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	409	1.423
Af- og nedskrivninger 31. december 2024 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2024</i>	12.026	33.840
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	8.951	3.721
<i>Carrying amount at 31 December 2024</i>		

Penneo document key: YTEDT-EHGQM-1YIFD-XNFYE-CF374-05BLQ

Noter

Notes

9 | Finansielle anlægsaktiver

Financial non-current assets

tkr.	Lejededpositum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables
DKK '000	
Kostpris 1. januar 2024	1.064
Cost at 1 January 2024	
Tilgang	17
Additions	
Kostpris 31. december 2024	1.081
Cost at 31 December 2024	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	1.081
Carrying amount at 31 December 2024	

10 | Igangværende arbejder for fremmed regning

Contract work in progress

	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Afholdte løn- og materialeomkostninger m.v. til salgsværdi	415.772	464.602
Paid wage and material costs, etc. at sales value		
Acontofaktureringer/acontobetalingen	-406.950	-451.249
Progress invoicing/advances received		
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	8.822	13.353

Contract work in progress, net

Der indregnes således:

Recognised as follows

Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	19.790	27.014
Contract work in progress (asset)		
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver)	-10.968	-13.661
Contract work in progress (liability)		
	8.822	13.353

Noter

Notes

2024	2023
tkr.	tkr.
DKK '000	DKK '000

11 | Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen er fordelt således:

Allocation of Share capital:

Aktier, 50.000 stk. a nom. 100 kr.

5.000	5.000
-------	-------

Shares, 50.000 unit in the denomination of 100 DKK

Aktier, 1 stk. a nom. 500.000 kr.

500	500
-----	-----

Shares, 1 unit in the denomination of 500.000 DKK

Aktier, 2 stk. a nom. 1.000 kr.

2	2
---	---

Shares, 2 unit in the denomination of 1.000 DKK

5.502	5.502
-------	-------

12 | Hensættelser til udskudt skat

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver samt skattemæssigt underskud.

The provision for deferred tax is related to differences between the carrying amount and tax value of property, plant and equipment, and tax loss..

Udskudt skat 1. januar

3.397	3.419
-------	-------

Deferred tax, beginning of year

Årets udskudte skat i resultatopgørelsen

-1.125	-22
--------	-----

Deferred tax of the year, income statement

Udskudt skat 31. december 2024

2.272	3.397
-------	-------

Provision for deferred tax 31 December 2024

13 | Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

tkr.

31/12 2024	Afdrag	Restgæld	31/12 2023
gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt
31/12 2024	Repayment	Debt outstanding	31/12 2023
total liabilities	next year	after 5 years	total liabilities

DKK '000

Banklån

187	0	0	377
-----	---	---	-----

Bank loan

Anden gæld

11.478	0	11.478	10.930
--------	---	--------	--------

Other liabilities

11.665	0	11.478	11.307
--------	---	--------	--------

Noter

Notes

14 | Eventualposter mv.

Contingencies etc.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har indgået leasing- og lejeforpligtelser med en uopsigelsesperiode op til 60 måneder. Forpligtelsen udgør ca. t.kr. 2.361 (2023: 1.730 tkr.)

The Company has entered into leasing and rental agreements with a non-terminability period up to 60 months. The obligation amounts to app. DKK ('000) 2,361 (2023: DKK 1.730 thousands)

15 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Til sikkerhed for bankgæld har virksomheden stillet virksomhedspant på nominelt 33.525 tkr. Selskabet har ikke optaget nogen gæld hos pengeinstitutter pr. skæringsdagen. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

As security for bank debt, the company has pledged a business mortgage of nominally DKK 33,525 thousand. The company has not incurred any debt with financial institutions as of the balance sheet date. The business mortgage includes the following assets, whose accounting value on the balance sheet date amounts to:

	tkr. DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	3.721
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	79.456
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	2.170
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	1.257

16 | Nærtstående parter

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Veltec NORDIC Holding GmbH, Bochum, Tyskland.

Veltec NORDIC Holding GmbH besidder majoriteten af aktiekapitalen i selskabet. Veltec NORDIC Holding GmbH indgår i koncernregnskabet for Jernbro Industrial Services AB, Sverige, som er den mindste og største koncern, hvori virksomheden indgår som dattervirksomhed. Koncernregnskab for Jernbro Industrial Services AB kan rekvireres ved henvendelse til virksomheden.

Tilgodehavender og gæld til tilknyttede virksomheder fremgår af balancen og renter fremgår af note 5 og 6.

Transaktioner med nærtstående parter

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

The Company's related parties include:

Controlling interest

Veltec NORDIG Holding GmbH, Bochum, Germany.

Veltec NORDIC Holding GmbH holds the controlling majority of the share capital of the Company. Veltec NORDIC Holding GmbH is part of the group accounts for Jernbro Industrial Services AB, Sweden, being the smallest and largest group where the company is part as a subsidiary. Group accounts for Jernbro Industrial Services AB can be ordered on application to the company.

Receivables from and payables to affiliated are disclosed in the balance sheet and expensed interest is disclosed in note 5 and 6.

Transactions with related parties

The Company did not carry out any material transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for VELTEC INDUSTRIAL SERVICES A/S for 2024 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Annual Report of VELTEC INDUSTRIAL SERVICES A/S for 2024 has been presented in accordance with the provisions of the Danish medium-size Financial Statements Act for enterprises in reporting class C .

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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

Vareforbrug

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realiserbar.

Income Statement

Net revenue

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

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

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

Cost of sales

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

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible assets, operating loss and conflict compensations, as well as salary refunds. Compensations are recognised when the income is estimated to be realisable.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

Other external expenses

Other external expenses include other production, sales, delivery and administrative costs, including costs of energy, marketing, premises, loss on bad debts, lease expenses, etc

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions, and other costs of social security etc., for the Company's employees.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from securities, debt and transactions in foreign currencies, as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme, etc. Financial income and expenses are recognised by the amounts that relate to the financial year. Interest income and expenses are calculated on amortised cost prices.

Tax

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

Balance Sheet

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Bygninger

Buildings

Bygningsinstallationer

Property equipment

Tekniske anlæg og maskiner

Plant and machinery

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plant, fixtures and equipment

Biler

Cars

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

Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Højest 50 år	0 %
10-25 år	0 %
5 år	0 %
3-5 år	0 %
5-7 år	0 %

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

Financial non-current assets

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at cost. Deposits are not depreciated.

Impairment of fixed assets

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og øvrige direkte og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

The recoverable amount is calculated at the higher of the capital value and the sales value less expected costs of a sale. The capital value is determined as the Company's share in the current value of the net cash flows which the subsidiary is expected to generate through its activities and from sale of assets after the end of their useful lives. A discount rate is used which reflects the risk-free market rate and the owners' minimum return on interest requirements for similar assets. The growth rate in the terminal period is determined in accordance with the standards within the industry.

Inventories

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

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

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and other direct and other indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, the cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Skyldig skat og udskudt skat

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Receivables

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

Contract work in progress

Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the Balance Sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress. The stage of completion is determined based on an assessment of the work performed, usually calculated as the relation between the costs incurred and the total expected costs for the contract in question.

Tax payable and deferred tax

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

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

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are measured at the amount at which the asset is expected to be used within a reasonable number of years, either by setoff against tax on future earnings or by setoff against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer og som uden hindringer kan omsættes til likvide beholdninger.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less transaction costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the Income Statement over the loan period.

The amortised cost of current liabilities corresponds usually to the nominal value.

Cash Flow Statement

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

Cash flows from operating activities:

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

Cash flows from investing activities:

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

Cash flows from financing activities:

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

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include cash at bank and in hand and short-term securities, for which there is only negligible risk of changes in value, and which are readily negotiable for cash at bank and in hand.

PENNEO

The signatures in this document are legally binding. The document is signed using Penneo™ secure digital signature. The identity of the signers has been recorded, and are listed below.

"By my signature I confirm all dates and content in this document."

Lilletveit, Marianne

Direktør

Serial number: no_bankid:9578-5993-4-1744325

IP: 62.97.xxx.xxx

2025-06-19 06:00:10 UTC



Peter Berendsen Svarrer

Bestyrelsesmedlem

Serial number: 93e4000a-fbe9-43a7-92e9-a1c124a8c344

IP: 217.74.xxx.xxx

2025-06-19 06:50:36 UTC



ULF BLIXBERG

Bestyrelsesmedlem

Serial number: 6d3c8b5b5dc4dc[...]c056dc0edf5c8

IP: 212.181.xxx.xxx

2025-06-19 08:35:41 UTC



Gert Nielsen

Direktør

Serial number: ffd5ae10-3f3d-4a04-ad93-2d9b57e88b9a

IP: 152.115.xxx.xxx

2025-06-20 06:08:15 UTC



Jens Stephansen Hansen

Bestyrelsesmedlem

Serial number: 0546da0e-d4df-4f2f-8162-c1da1ebbd68b

IP: 37.96.xxx.xxx

2025-06-20 07:05:56 UTC



Claus Vangsgaard Lehmann

Bestyrelsesmedlem

Serial number: b55c6886-8176-4fe6-8760-749b12dcd509

IP: 87.49.xxx.xxx

2025-06-23 09:12:40 UTC



This document is digitally signed using [Penneo.com](https://penneo.com). The signed data are validated by the computed hash value of the original document. All cryptographic evidence is embedded within this PDF for future validation.

The document is sealed with a Qualified Electronic Seal. For more information about Penneo's Qualified Trust Services, visit <https://eutl.penneo.com>.

How to verify the integrity of this document

When you open the document in Adobe Reader, you should see that the document is certified by **Penneo A/S**. This proves that the contents of the document have not been modified since the time of signing. Evidence of the individual signers' digital signatures is attached to the document.

You can verify the cryptographic evidence using the Penneo validator, <https://penneo.com/validator>, or other signature validation tools.

PENNEO

The signatures in this document are legally binding. The document is signed using Penneo™ secure digital signature. The identity of the signers has been recorded, and are listed below.

"By my signature I confirm all dates and content in this document."

DANIEL BACKMAN

Bestyrelsesmedlem

Serial number: 84c994051142a7[...]78fdb73eea4ce

IP: 178.174.xxx.xxx

2025-06-23 11:17:56 UTC



Ole Christian Kastberg Nielsen

BDO STATSATORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB CVR:
20222670

Statsautoriseret revisor

Serial number: be6fbfa5-7ee4-4784-a78a-58e49e74c680

IP: 77.243.xxx.xxx

2025-06-23 12:38:27 UTC



Gert Nielsen

Dirigent

Serial number: ffd5ae10-3f3d-4a04-ad93-2d9b57e88b9a

IP: 176.23.xxx.xxx

2025-06-24 18:48:03 UTC



This document is digitally signed using [Penneo.com](https://penneo.com). The signed data are validated by the computed hash value of the original document. All cryptographic evidence is embedded within this PDF for future validation.

The document is sealed with a Qualified Electronic Seal. For more information about Penneo's Qualified Trust Services, visit <https://eutl.penneo.com>.

How to verify the integrity of this document

When you open the document in Adobe Reader, you should see that the document is certified by **Penneo A/S**. This proves that the contents of the document have not been modified since the time of signing. Evidence of the individual signers' digital signatures is attached to the document.

You can verify the cryptographic evidence using the Penneo validator, <https://penneo.com/validator>, or other signature validation tools.