
Caldan Conveyor A/S

Røddikvej 91, DK-8464 Galten

Årsrapport for 2024

Annual Report for 2024

CVR-nr. 14 26 41 32

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 9/4 2025

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 9/4 2025*

Martin Henrik Malmvik
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	11
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	12
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	16
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	17

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Caldan Conveyor A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Caldan Conveyor A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2024 of the Company and of the results of the Company operations for 2024.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Galten, den 9. april 2025
Galten, 9 April 2025

Direktion *Executive Board*

Claus Nørgaard
Adm. direktør
CEO

Niels Bircherod Calundan
direktør
Manager

Jens Bircherod Calundan
direktør
Manager

Bestyrelse *Board of Directors*

Martin Henrik Malmvik
formand
Chairman

Niels Bircherod Calundan

Jens Bircherod Calundan

Anton Kullh

Elin Camilla Larnesjö

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Til kapitalejerne i Caldan Conveyor A/S

Konklusion

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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Caldan Conveyor A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

To the shareholders of Caldan Conveyor A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2024 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2024 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Caldan Conveyor A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for Opinion

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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:

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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

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

Esbjerg, den 9. april 2025
Esbjerg, 9 April 2025

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

John Lindvig Christiansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne26846

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet
The Company

Caldan Conveyor A/S
Røddikvej 91
DK-8464 Galten

CVR-nr: 14 26 41 32
CVR No: 14 26 41 32

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Skanderborg
Municipality of reg. office: Skanderborg

Bestyrelse
Board of Directors

Martin Henrik Malmvik, formand (*chairman*)
Niels Bircherod Calundan
Jens Bircherod Calundan
Anton Kullh
Elin Camilla Larnesjö

Direktion
Executive Board

Claus Nørgaard
Niels Bircherod Calundan
Jens Bircherod Calundan

Revisor
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Esbjerg Brygge 28, 2.
DK-6700 Esbjerg

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a 5-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2024	2023	2022	2021	2020/21
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK 8 måneder / 8 months	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	95.187	92.400	90.346	46.689	73.384
<i>Gross profit</i>					
Resultat af primær drift	5.381	8.375	8.190	-2.603	11.975
<i>Profit/loss of primary operations</i>					
Resultat af finansielle poster	7.222	13	1.254	1.515	1.006
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	11.438	6.317	7.603	-567	10.323
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	104.486	100.691	106.824	112.444	103.798
<i>Balance sheet total</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.971	1.961	1.589	642	2.076
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	37.708	34.304	38.999	31.441	36.985
<i>Equity</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2024	2023	2022	2021	2020/21
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK 8 måneder / 8 months	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	115	114	113	106	90
Nøgletal					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	5,1%	8,3%	7,7%	-2,3%	11,5%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	36,1%	34,1%	36,5%	28,0%	35,6%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	31,8%	17,2%	21,6%	-1,7%	28,0%

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2020/21, 2021 og 2022. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

In connection with changes to accounting policies, the comparative figures for 2020/21, 2021 and 2022 have not been restated. See the description under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er salg, projektering, produktion og idriftsættelse af interne transportsystemer. Herunder service og reservedelssalg til eksisterende anlæg.

Selskabets primære markeder ligger i Europa, Asien samt Nord- og Sydamerika.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2024 udviser et overskud på TDKK 11.438, og selskabets balance pr. 31. december 2024 udviser en positiv egenkapital på TDKK 37.708.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Der har i regnskabsåret været rigtig god efterspørgsel på nye anlæg fra vores kunder. Det har resulteret i en stærk ordreindgang og en ordre backlog markant højere end ved indgangen til regnskabsåret.

Der har i regnskabsåret været interne og kunderelaterede forhold, som har skubbet nogle projekter ind i næste regnskabsår. Det sammenholdt med afmatning i efterspørgslen på Service og After sales på udvalgte markeder har resulteret i, at den forventede toplinevækst ikke har materialiseret sig i 2024. Dette er årsagen til, at det ikke har været muligt at indfri forventningerne om et overskud før skat mellem mDKK 15-17 – Dette betragtes isoleret set som ikke tilfredsstillende, men den generelle status på backlog og status på igangværende projekter samt udsigterne for den kommende periode anses som tilfredsstillende.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabets ledelse forventer positive udvikling i 2025 med en markant omsætningsvækst på 15-20% i forhold til 2024 og et positivt resultat mellem mDKK 16-19 før skat. Dette baserer sig på nuværende ordreniveau, pipeline samt aktuel feedback fra markederne. Eftersom langt hovedparten af selskabets afsætning går til eksport, vil resultatet af det kommende regnskabsår kunne påvirkes af geopolitiske forhold, og selskabet ser i øjeblikket flere risikoscenarier end upside scenarier.

Key activities

The company's main activity is sales, planning, production, and commissioning of internal Conveyor Systems. Including service and spare parts sales for existing plants.

The company's primary markets are in Europe, Asia and North and South America.

Development in the year

The income statement of the Company for 2024 shows a profit of TDKK 11,438, and at 31 December 2024 the balance sheet of the Company shows a positive equity of TDKK 37,708.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The company has experienced high demand for new plants during the financial year. This has resulted in a very strong order intake and a considerable higher backlog at the end of the financial year compared to the previous year.

During the financial year the company has experienced internal and customer related matters that has postponed some project deliveries to 2025. This coupled with a slowdown in the demand for spareparts and service in some specific markets has the consequence that the expected top line growth hasn't materialized fully with the consequence that the year end result is below the expected level (of mDKK 15-17 before tax) – this is isolated seen considered to be not satisfactory, however the general status in the company concerning backlog and status on ongoing project execution and the current outlook for the coming period is considered satisfactory

Targets and expectations for the year ahead

The company's management expects the positive development in 2025 with significant revenue growth of 15-20% compared to 2024 and a positive result of between mDKK 16-19 before tax. This is based on current order levels, pipeline as well as current feedback from the markets. As the majority of the company revenue is coming from export the coming fiscal year could be affected by geopolitical conditions. At the moment the company sees more possible downside scenarios compared to upside scenarios

Ledelsesberetning

Management's review

Eksternt miljø

Selskabets produktionsbygninger er miljøgodkendte af Skanderborg kommune. Selskabet arbejder med og rapporterer miljødata i forbindelse med AxInter's Sustainability program. Dette vedrører waste, udledninger vedrørende opvarmning, intern transport mm. Selskabet har i regnskabsåret ansat en ressource dedikeret til QHSE, hvor miljøaktiviteterne vil blive forankret.

Videnressourcer

I selskabets forretningsgrundlag indgår, som et afledt område til selskabets primære aktivitet med produktion og salg af produkter, at levere driftssikre anlæg. Denne del stiller særligt store krav til videnressourcerne vedrørende medarbejdere og forretningsprocesser. Herudover er der også særlige krav til videnressourcerne i udvikling og produktionen af selskabets hovedprodukter.

Filialer i udlandet

Selskabet har filialer i Tyskland og Kina og ejer datterselskaber i Tyskland, England, Indien og USA.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2024 er ikke påvirket af væsentlige usædvanlige forhold

Begivenheder efter balancedagen

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

External environment

The company's production facilities are environmentally approved by Skanderborg municipality.

The company is working with and reporting on environmental matters in connection with the group sustainability program in the AxInter Group. This concerns among other areas waste, energy consumption for heating and transport. The company has during the financial year hired a dedicated QHSE resource where the environmental related activities will be anchored.

Intellectual capital resources

The company's commercial basis includes, as a derived area to the Company's primary activities of production and sale of products, to deliver systems that are reliable in operation. This part places especially high demands on knowledge resources in relation to employees and business processes. Moreover, there are also special demands on the knowledge resources in relation to development and production of the Company's main products.

Branches abroad

The company has branches in Germany and China and owns subsidiaries in Germany, England and India and USA.

Uncertainty relating to recognition and measurement

There has been no uncertainty regarding recognition and measurement in the Annual Report.

Unusual events

The company's assets, liabilities and financial position as of 31 December 2024 and the result of the company's activities for 2024 are not affected by significant unusual events.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

	Note	2024	2023
		TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste		95.187	92.400
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	-86.864	-81.141
<i>Staff expenses</i>			
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-2.874	-2.879
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment</i>			
Andre driftsomkostninger		-68	-5
<i>Other operating expenses</i>			
Resultat før finansielle poster		5.381	8.375
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		7.430	0
<i>Income from investments in subsidiaries</i>			
Finansielle indtægter	2	399	461
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger	3	-607	-448
<i>Financial expenses</i>			
Resultat før skat		12.603	8.388
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat	4	-1.165	-2.071
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets resultat	5	11.438	6.317
<i>Net profit/loss for the year</i>			

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2024 TDKK	2023 TDKK
Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>		1.521	2.482
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	1.521	2.482
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		1.306	1.644
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.324	1.326
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		2.226	1.674
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	4.856	4.644
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	202	195
Deposita <i>Deposits</i>	9	3.745	3.769
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		3.947	3.964
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		10.324	11.090
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		46.633	47.626
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		46.633	47.626

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2024	2023
		TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		22.161	16.995
<i>Trade receivables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	13.063	4.156
<i>Contract work in progress</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	11	5.741	182
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender	12	5.550	2.499
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	176
<i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>			
Periodeafgrænsningsposter	13	826	1.191
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		47.341	25.199
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		188	16.776
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver		94.162	89.601
<i>Current assets</i>			
Aktiver		104.486	100.691
<i>Assets</i>			

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2024	2023
		TDKK	TDKK
Selskabskapital		583	583
<i>Share capital</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>			
Reserve for sikringstransaktioner		0	34
<i>Reserve for hedging transactions</i>			
Overført resultat		31.125	25.687
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		6.000	8.000
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Egenkapital		37.708	34.304
<i>Equity</i>			
Hensættelse til udskudt skat	14	3.451	8.817
<i>Provision for deferred tax</i>			
Andre hensættelser	15	832	680
<i>Other provisions</i>			
Hensatte forpligtelser		4.283	9.497
<i>Provisions</i>			
Anden gæld		2.907	2.820
<i>Other payables</i>			
Langfristede gældsforpligtelser	16	2.907	2.820
<i>Long-term debt</i>			

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2024	2023
		TDKK	TDKK
Kreditinstitutter		515	349
<i>Credit institutions</i>			
Leasingforpligtelser		0	60
<i>Lease obligations</i>			
Modtagne forudbetalinger fra kunder		12.049	8.311
<i>Prepayments received from customers</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.428	7.608
<i>Trade payables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	26.026	27.714
<i>Contract work in progress</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		209	385
<i>Payables to group enterprises</i>			
Selskabsskat		5.362	0
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld	16,12	6.999	9.643
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		59.588	54.070
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser		62.495	56.890
<i>Debt</i>			
Passiver		104.486	100.691
<i>Liabilities and equity</i>			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Nærtstående parter	18		
<i>Related parties</i>			
Begivenheder efter balancedagen	19		
<i>Subsequent events</i>			
Anvendt regnskabspraksis	20		
<i>Accounting Policies</i>			

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Reserve for sikrings- trans- aktioner <i>Reserve for hedging trans- actions</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	583	11.179	34	25.687	8.000	45.483
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	-11.179	0	0	0	-11.179
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	583	0	34	25.687	8.000	34.304
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-8.000	-8.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	-34	0	0	-34
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	5.438	6.000	11.438
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	583	0	0	31.125	6.000	37.708

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	TDKK	TDKK
1. Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	76.513	71.966
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	5.150	4.182
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	2.319	2.486
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	2.882	2.507
<i>Other staff expenses</i>		
	86.864	81.141
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors:</i>		
Direktion	3.837	5.257
<i>Executive board</i>		
Bestyrelse	200	200
<i>Board of directors</i>		
	4.037	5.457
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	115	114
<i>Average number of employees</i>		
	2024	2023
	TDKK	TDKK
2. Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	367	0
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	32	461
<i>Other financial income</i>		
	399	461

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

	2024	2023
	TDKK	TDKK
3. Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	607	448
	607	448
	2024	2023
	TDKK	TDKK
4. Skat af årets resultat <i>Income tax expense</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	6.454	26
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-5.280	2.115
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	77	-70
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	-86	0
	1.165	2.071
	2024	2023
	TDKK	TDKK
5. Resultatdisponering <i>Profit allocation</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	6.000	8.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	5.438	-1.683
	11.438	6.317

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	5.845
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	281
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>6.126</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	3.363
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.242
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>4.605</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.521</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improve- ments</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	7.227	4.689	4.972
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	224	622	1.125
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-980	-295
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>7.451</u>	<u>4.331</u>	<u>5.802</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	5.583	3.363	3.298
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	562	559	511
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-915	-233
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>6.145</u>	<u>3.007</u>	<u>3.576</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.306</u>	<u>1.324</u>	<u>2.226</u>

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	TDKK	TDKK
8. Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	195	195
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	7	0
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	202	195
<i>Cost at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	202	195
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Caldan Service GmbH	Bad Hersfeldt	100%	3.368	1.892
Caldan Conveyor Ltd.	Redford	100%	2.484	259
Caldan Conveyor India Private Limited (direct and indirect ownership)	New Delhi	100%	462	124
Caldan Conveyor Inc.	Chicago	100%	18	11

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9. Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i>
	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.769
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-24
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>3.745</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>3.745</u>

10. Igangværende arbejder for fremmed regning

Contract work in progress

	2024	2023
	TDKK	TDKK
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	131.842	204.536
Modtagne acontobetalingen <i>Payments received on account</i>	-144.805	-228.094
	<u>-12.963</u>	<u>-23.558</u>
Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver <i>Contract work in progress recognised in assets</i>	13.063	4.156
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	-26.026	-27.714
	<u>-12.963</u>	<u>-23.558</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Receivables from group enterprises

I posten "tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder" indgår nettomellemværende med selskabets pengeinstitut, som indgår i koncernens cash pool-ordning og derfor præsenteres som mellemværende med tilknyttede virksomheder (intern koncern bank).

Andelen af mellemværendet på statusdagen, som vedrører cash pool-ordningen, udgør et tilgodehavende på DKK 1,8 mio.

The item "receivables from group enterprises" includes net balances with the company's bank, which is part of the group's cash pool scheme and is therefore presented as balances with group enterprises (internal group bank).

The amount of the balance on the balance sheet date that relates to the cash pool scheme constitutes a receivable of DKK 1.8 million.

	2024	2023
	TDKK	TDKK

12. Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

Der var sidste år indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

Derivative financial instruments contracts in the form of forward exchange contracts have been concluded last year. At the balance sheet date, the fair value of derivative financial instruments amounts to:

Aktiver	0	87
<i>Assets</i>		
Forpligtelser	0	53
<i>Liabilities</i>		

Valutaterminsforretningerne var sidste år indgået til sikring af fremtidigt varesalg i USD. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne udgjorde på balancedagen TDKK 34. Der var sikret varesalg i USD på kUSD 1.056. Valutaterminsforretningerne havde en løbetid på 2-12 måneder.

Forward exchange contracts was last year concluded to hedge future sale of goods in USD. At the balance sheet date, the fair value of the forward exchange contracts was TDKK 34. Sale of goods in USD of kUSD 1.056, were hedged. The forward exchange contracts had a term of 2-12 months.

13. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments comprise prepaid expenses concerning the subsequent financial year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	TDKK	TDKK
14. Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	8.817	6.702
<i>Deferred tax liabilities at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-5.366	2.115
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Hensættelse til udskudt skat 31. december	3.451	8.817
<i>Deferred tax liabilities at 31 December</i>		

	2024	2023
	TDKK	TDKK
15. Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		

Virksomheden giver garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser TDKK 832 (2023: TDKK 680) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer.

The Company provides warranties of on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions of TDKK 832 (2023: TDKK 680) have been recognised for expected warranty claims.

Andre hensættelser	832	680
<i>Other provisions</i>		
	832	680

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

The provisions are expected to mature as follows:

Inden for 1 år	832	680
<i>Within 1 year</i>		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
	832	680

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	TDKK	TDKK
16. Langfristede gældsforpligtelser		
<i>Long-term debt</i>		
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.		
<i>Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.</i>		
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:		
<i>The debt falls due for payment as specified below:</i>		
Anden gæld		
<i>Other payables</i>		
Efter 5 år	2.394	2.610
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	513	210
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	2.907	2.820
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	6.999	9.643
<i>Other short-term payables</i>		
	9.906	12.463

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	TDKK	TDKK
17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	440	477
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	459	841
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	899	1.318
Huslejeoplygninger, uopsigelsesperiode	19.308	23.220
<i>Rent obligations, period of non-terminability</i>		
Kautions- og garantiforpligtelser		
<i>Guarantee obligations</i>		
Arbejdsgarantier	17.704	11.666
<i>Guarantees</i>		
Andre eventualforpligtelser		
<i>Other contingent liabilities</i>		
Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution til dets kreditinstitut overfor datterselskaberne, Caldan Service GmbH's og Caldan Conveyors Ltd's mellemværende med banken.		
<i>The Company has issued a guarantee of payment to its credit institution for the accounts with the bank of the subsidiaries, Caldan Service GmbH and Caldan Conveyors Ltd.</i>		
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.		
<i>The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

Related parties and disclosure of consolidated financial statements

	Grundlag Basis
Bestemmende indflydelse Controlling interest	
Axel Johnson International AB	Moderselskab <i>Parent company</i>

Transaktioner **Transactions**

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 6.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(6) of the Danish Financial Statements Act.

Der har ikke været gennemført transaktioner, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.
No transactions have been carried out which have not been carried out under normal market conditions.

Koncernregnskab **Consolidated Financial Statements**

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn Name	Hjemsted Place of registered office
A. Johnson & Co. AB	Stockholm, Sverige <i>Stockholm, Sweden</i>
Axel Johnson International AB	Stockholm, Sverige <i>Stockholm, Sweden</i>

Koncernrapporterne for A. Johnson & Co. AB og Axel Johnson International AB kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Reports of A. Johnson & Co. AB and Axel Johnson International AB may be obtained at the following address:

Sveavägen 151, 5th floor
SE-113 46 Stockholm

19. Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Caldan Conveyor A/S for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskabet for 2024 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabspraksis

Selskabet har i 2024 ændret regnskabspraksis vedrørende indregning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, således disse indregnes til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger, og med indtægtsførsel af modtagne udbytter. Tidligere blev kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnet efter indre værdis metode (equity-metoden).

Praksisændringen sker for at følge moderselskabets regnskabspraksis for indregning af af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Praksisændringen har påvirket årets resultat og balancesum med henholdsvis TDKK 5.145 og TDKK 6.126 og egenkapitalen ved årets begyndelse med TDKK 11.179. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene, hvor årets resultat er påvirket med TDKK 5.111.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for 2024 for Axel Johnsson International AB har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Axel Johnsson International AB har virksomheden undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

The Annual Report of Caldan Conveyor A/S for 2024 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Financial Statements for 2024 are presented in TDKK.

Changes in accounting policies

In 2024, the company changed its accounting policy regarding the recognition of investments in subsidiaries, so that these are recognized at cost with deduction of any write-downs and with income recognition of dividends received. Previously, investments in subsidiaries were recognized using the equity method.

The change in accounting policy is made to follow the parent company's accounting policy for the recognition of investments in subsidiaries.

The change in accounting policy has affected the year's profit and balance sheet total by TDKK 5,145 and TDKK 6,126, respectively, and the equity at the beginning of the year by TDKK 11,179. The comparative figures have been adjusted, with the year's profit affected by TDKK 5,111.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements for 2024 of Axel Johnsson International AB, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Axel Johnsson International AB, the Company has not prepared a cash flow statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under dagsværdireserven for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in the fair value reserve under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Serviceydelse indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales as well as office expenses, etc.

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernrelaterede danske selskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Income from investments in subsidiaries

Dividends from subsidiaries are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the subsidiary. However, dividends relating to earnings in the subsidiary before it was acquired by the Parent Company are set off against the cost of the subsidiary.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with group-related Danish companies.. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes.

Balance sheet

Intangible fixed assets

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 8 year.

Property, plant and equipment

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år	Plant and machinery	3-10 years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years
Indretning af lejede lokaler	3-10 år	Leasehold improvements	3-10 years

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment and investments are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden.

Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acantobetalingen fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

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

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning the subsequent financial year.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate Dividend item.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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 acontoskat. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial liabilities

Loans, such as loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Egenkapitalforrentning

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo

Profit/loss of primary operations x 100 / Total assets at year end

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100 / Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100 / Average equity