



Ravn Jensen Holding A/S

Enebærvej 6, 9493 Saltum

**Årsrapport for
1. oktober 2024 - 30. september 2025**

CVR-nr. 30 57 48 42

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 20/12/2025

Søren Ravn Jensen
Dirigent





Indholdsfortegnelse

Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. oktober 2024 - 30. september 2025	9
Balance 30. september 2025	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse 1. oktober 2024 - 30. september 2025	13
Noter til årsregnskabet	14



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025 for Ravn Jensen Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2024/25.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Saltum, den 11. december 2025

Direktion

Søren Ravn Jensen
direktør

Bestyrelse

Nikoline Ravn Jensen
formand

Mette Jensen

Søren Ravn Jensen



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Ravn Jensen Holding A/S

Revisionspåtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ravn Jensen Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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:

- 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 koncernen og 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.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Rapporteringsforpligtelser i henhold til erklæringsbekendtgørelsen § 7, stk. 2

Overtrædelse af skatte- og afgiftslovgivningen

Selskabet har ydet et lån til selskabets kapitalejer. Selskabet har i forbindelse med udbetalingen ikke overholdt skattelovgivningen, og ledelsen kan ifalde ansvar herfor.

Trekantområdet, den 11. december 2025

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Forthoft Lind
statsautoriseret revisor
mne34169



Selskabsoplysninger

Selskabet	Ravn Jensen Holding A/S Enebærvej 6 9493 Saltum CVR-nr: 30 57 48 42 Regnskabsperiode: 1. oktober 2024 - 30. september 2025 Hjemstedskommune: Jammerbugt
Bestyrelse	Nikoline Ravn Jensen, formand Mette Jensen Søren Ravn Jensen
Direktion	Søren Ravn Jensen
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Herredsvej 32 7100 Vejle



Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

(TDKK)	Koncern			
	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22
Hovedtal				
Resultat				
Bruttofortjeneste	49.007	63.361	44.857	5.409
Resultat af primær drift	7.329	19.670	1.705	2.797
Resultat af finansielle poster	-4.303	2.400	-31.876	-25.994
Årets resultat	7.010	17.002	-29.351	-24.009
Balance				
Balancesum	92.812	111.945	142.165	117.631
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.911	1.226	2.684	2.531
Egenkapital	55.312	54.028	37.376	70.100
Pengestrømme				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	8.790	-11.231	-5.830	-1.608
- investeringsaktivitet	1.542	30.259	-6.935	-17.280
- finansieringsaktivitet	-23.902	-18.106	11.032	7.924
Årets forskydning i likvider	-13.570	922	-1.733	-10.964
Antal medarbejdere	93	97	103	102
Nøgletal				
Afkastningsgrad	7,9%	17,6%	1,2%	2,4%
Soliditetsgrad	59,6%	48,3%	26,3%	59,6%
Egenkapitalforrentning	12,8%	37,2%	-54,6%	-21,9%



Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Ravn Jensen-koncernens hovedaktivitet er specialisering i præcisionsvalsning af aluminium og stål og leverer høj kvalitetskomponenter, der skaber værdi på tværs af industrier. Fra de aerodynamiske kurver i moderne byggeri til de robuste strukturer i infrastruktur spiller vores løsninger en central rolle i at omsætte visioner til virkelighed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2024/25 udviser et overskud på TDKK 7.010, og koncernens balance pr. 30. september 2025 udviser en positiv egenkapital på TDKK 55.312.

I 2024/25 fastholdt vi et stærkt fokus på kernekompetencer, markedsudvidelse og videreudvikling af vores globale strategi. Vores kinesiske datterselskab oplevede et aktivitetsfald som følge af lokale markedsforhold og dengenerelle økonomiske situation i Kina.

På trods af dette medførte vores tiltag en forbedring af koncernens indtjening.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

For 2024/25 forventede koncernen i første omgang et resultat før skat i intervallet TDKK 10.000-12.000.

Det faktiske resultat indfrie ikke forventningerne og endte på TDKK 7.010, primært som følge af markedsvilkår.

Valutarisici

I henhold til koncernens forretningsmodel er der ingen særlige risici hverken kommercielt eller økonomisk. Koncernen har en valutaeksponering med hensyn til udsving i GBP og CNY og forretningsaktiviteterne på disse markeder.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For regnskabsåret 2025/26 forventer koncernen fortsat positiv indtjening med et resultat før skat i intervallet TDKK 9.000–12.000.

Eksternt miljø

Det er ledelsens vurdering, at miljøpåvirkningen af Ravn Jensen-koncernens aktiviteter er begrænset. Produktionsprocesserne drives af certifieret vedvarende energi, og vores faciliteter opvarmes med el eller gas. Vandforbruget er minimalt og begrænset til sanitære formål. Virksomheden er certifieret efter ISO 9001, 14001 og 45001, hvilket understøtter vores arbejde med løbende forbedringer, herunder CO₂-reduktionsinitiativer.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2024/25 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Som reaktion på fortsatte globale usikkerheder – herunder krigen i Ukraine og Israel/Palæstina samt de øgede spændinger mellem Kina og Taiwan – har koncernen styrket sine interne procedurer.

Vi reducerer risici gennem agile prisstrategier, optimerede indkøbsprocesser og dynamiske kontraktforhandlinger.



Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

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



Resultatopgørelse 1. oktober 2024 - 30. september 2025

(TDKK)	Note	Koncern		Morderselskab	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Bruttofortjeneste		49.007	63.361	-1.626	-1.777
Personaleomkostninger	1	-39.189	-39.548	-604	-602
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-2.489	-2.780	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-1.363	0	0
Resultat før finansielle poster		7.329	19.670	-2.230	-2.379
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	7.379	16.974
Indtægter af kapitalinteresser		-3.723	-1.571	-3.723	-1.786
Finansielle indtægter	3	3.003	21.203	2.508	19.523
Finansielle omkostninger	4	-3.583	-17.232	-2.924	-15.330
Resultat før skat		3.026	22.070	1.010	17.002
Skat af årets resultat	5	3.984	-5.068	6.000	0
Årets resultat	6	7.010	17.002	7.010	17.002



Balance 30. september 2025

Aktiver

(TDKK)	Note	Koncern		Morderselskab	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Grunde og bygninger		1.597	0	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		6.399	6.862	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	7.996	6.862	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	24.742	21.732
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	1.798	1.798	1.798	1.798
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	10	202	4.080	202	4.080
Tilgodehavender hos kapitalinteresser	10	2.418	2.246	2.418	2.246
Deposita	10	1.752	1.752	0	0
Andre tilgodehavender	10	1.000	6.426	1.000	6.426
Finansielle anlægsaktiver		7.170	16.302	30.160	36.282
Anlægsaktiver		15.166	23.164	30.160	36.282
Varebeholdninger	11	13.775	15.937	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		20.518	19.179	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.705	2.303
Andre tilgodehavender		3.474	4.849	2.100	4.038
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		222	0	222	0
Udskudt skatteaktiv	12	6.000	0	6.000	0
Selskabsskat		0	1.257	0	1.257
Periodeafgrænsningsposter	13	0	332	0	0
Tilgodehavender		30.214	25.617	10.027	7.598
Værdipapirer		24.594	30.931	24.594	30.931
Likvide beholdninger		9.063	16.296	462	138
Omsætningsaktiver		77.646	88.781	35.083	38.667
Aktiver		92.812	111.945	65.243	74.949



Balance 30. september 2025

Passiver

(TDKK)	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Selskabskapital		1.125	1.125	1.125	1.125
Reserve for valutaomregning		-4.889	-3.663	-4.889	-3.663
Overført resultat		59.076	53.566	59.076	53.566
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	3.000	0	3.000
Egenkapital		55.312	54.028	55.312	54.028
Hensættelse til udskudt skat	12	19	98	0	0
Hensatte forpligtelser		19	98	0	0
Kreditinstitutter		6.150	10.000	0	0
Anden gæld		3.325	3.256	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	9.475	13.256	0	0
Kreditinstitutter	14	11.291	27.069	9.091	19.829
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.896	6.631	0	0
Selskabsskat		2.823	2.200	808	0
Anden gæld	14	6.996	8.663	32	1.092
Kortfristede gældsforpligtelser		28.006	44.563	9.931	20.921
Gældsforpligtelser		37.481	57.819	9.931	20.921
Passiver		92.812	111.945	65.243	74.949
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				



Egenkapitalopgørelse

Koncern

(TDKK)	Selskabskapital	Reserve for valuta- omregning	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. oktober	1.125	-3.663	53.566	3.000	54.028
Valutakursregulering	0	-1.226	0	0	-1.226
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-3.000	-3.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-1.500	0	-1.500
Årets resultat	0	0	7.010	0	7.010
Egenkapital 30. september	1.125	-4.889	59.076	0	55.312

Moderselskab

(TDKK)	Selskabskapital	Reserve for valuta- omregning	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. oktober	1.125	-3.663	53.566	3.000	54.028
Valutakursregulering	0	-1.226	0	0	-1.226
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-3.000	-3.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-1.500	0	-1.500
Årets resultat	0	0	7.010	0	7.010
Egenkapital 30. september	1.125	-4.889	59.076	0	55.312



Pengestrømsopgørelse 1. oktober 2024 - 30. september 2025

(TDKK)	Note	Koncern	
		2024/25	2023/24
Årets resultat		7.010	17.002
Regulering	15	1.582	5.142
Ændring i driftskapital	16	906	-29.129
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		9.498	-6.985
Renteindbetalinger og lignende		3.003	21.203
Renteudbetalinger og lignende		-3.583	-17.232
Pengestrømme fra ordinær drift		8.918	-3.014
Betalt selskabsskat		-128	-8.217
Pengestrømme fra driftsaktivitet		8.790	-11.231
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	1.266
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.911	26.312
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-3.419	2.681
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		8.872	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		1.542	30.259
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		0	-19.672
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-19.628	2.180
Nedbringelse af leasingforpligtelser		0	-638
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		226	68
Egenkapitalposter i øvrigt		0	-44
Betalt udbytte		-4.500	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-23.902	-18.106
Ændring i likvider		-13.570	922
Likvider 1. oktober		47.227	46.305
Likvider 30. september		33.657	47.227
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		9.063	16.296
Værdipapirer		24.594	30.931
Likvider 30. september		33.657	47.227



Noter til årsregnskabet

1. Personaleomkostninger

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Lønninger	34.076	35.392	604	602
Pensioner	4.016	3.195	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.097	961	0	0
	39.189	39.548	604	602
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	5.100	5.010	604	602
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	93	97	1	1

2. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	317	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.489	2.463	0	0
	2.489	2.780	0	0

3. Finansielle indtægter

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	128	0
Renteindtægter fra associerede virksomheder	451	569	390	569
Andre finansielle indtægter	2.552	20.634	1.990	18.954
	3.003	21.203	2.508	19.523



Noter til årsregnskabet

4. Finansielle omkostninger

(TDKK)	Koncern		Morderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Nedskrivning af finansielle aktiver	1.180	9.309	1.180	9.308
Andre finansielle omkostninger	1.516	7.371	857	6.022
Kursreguleringer omkostninger	887	552	887	0
	3.583	17.232	2.924	15.330

5. Skat af årets resultat

(TDKK)	Koncern		Morderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Årets aktuelle skat	2.086	864	0	0
Årets udskudte skat	-6.070	4.204	-6.000	0
	-3.984	5.068	-6.000	0

6. Resultatdisponering

(TDKK)	Morderselskab	
	2024/25	2023/24
Betalt ekstraordinært udbytte	1.500	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	3.000
Overført resultat	5.510	14.002
	7.010	17.002

Noter til årsregnskabet

7. Materielle anlægsaktiver

Koncern (TDKK)	Produktions-		
	Grunde og bygninger	anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. oktober	0	91.932	2.326
Valutakursregulering	0	-1.874	0
Tilgang i årets løb	1.627	2.284	0
Kostpris 30. september	1.627	92.342	2.326
Ned- og afskrivninger 1. oktober	0	85.070	2.326
Valutakursregulering	0	-1.597	0
Årets afskrivninger	30	2.470	0
Ned- og afskrivninger 30. september	30	85.943	2.326
Regnskabsmæssig værdi 30. september	1.597	6.399	0

8. Kapitalandele i dattervirksomheder

(TDKK)	Morderselskab	
	2024/25	2023/24
Kostpris 1. oktober	25.354	25.854
Afgang i årets løb	0	-500
Kostpris 30. september	25.354	25.354
Værdireguleringer 1. oktober	-3.622	-1.609
Årets afgang	0	-7.861
Valutakursregulering	-1.226	-350
Årets resultat	7.436	6.198
Modtagne udbytter	-3.200	0
Værdireguleringer 30. september	-612	-3.622
Regnskabsmæssig værdi 30. september	24.742	21.732

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Sjølund A/S	Sjølund	TDKK 500	100%
- Sjølund China Holding ApS	Sjølund	TDKK 9.620	100%
- Sjølund Profile Bending (Hefei) Co. Ltd.	Hefei, China	TCNY 13.000	100%
Klostergade ApS	Saltum	TDKK 40	100%

Noter til årsregnskabet

9. Kapitalandele i associerede virksomheder

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Kostpris 1. oktober	1.798	1.798	1.798	1.798
Kostpris 30. september	1.798	1.798	1.798	1.798
Regnskabsmæssig værdi 30. september	1.798	1.798	1.798	1.798

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Dan-Inject ApS	Kolding	TDKK 201	33%

10. Øvrige finansielle anlægsaktiver

(TDKK)	Koncern			
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Tilgodehavender hos kapitalinteresser	Deposita	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. oktober	4.080	2.418	1.752	1.180
Tilgang i årets løb	202	0	0	1.000
Afgang i årets løb	-4.080	0	0	0
Kostpris 30. september	202	2.418	1.752	2.180
Nedskrivninger 1. oktober	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	1.180
Nedskrivninger 30. september	0	0	0	1.180
Regnskabsmæssig værdi 30. september	202	2.418	1.752	1.000

Noter til årsregnskabet

10. Øvrige finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

(TDKK)	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Tilgodehavender hos kapitalinteresser	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. oktober	4.080	2.418	1.180
Tilgang i årets løb	202	0	1.000
Afgang i årets løb	-4.080	0	0
Kostpris 30. september	202	2.418	2.180
Nedskrivninger 1. oktober	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	1.180
Nedskrivninger 30. september	0	0	1.180
Regnskabsmæssig værdi 30. september	202	2.418	1.000

11. Varebeholdninger

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Råvarer og hjælpematerialer	8.890	9.999	0	0
Varer under fremstilling	4.356	5.807	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	529	131	0	0
	13.775	15.937	0	0

12. Udskudt skatteaktiv

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Udskudt skatteaktiv 1. oktober	-98	4.302	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	6.089	-4.204	6.000	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-10	-196	0	0
Udskudt skatteaktiv 30. september	5.981	-98	6.000	0
Indregnet således i balancen:				
Aktiver	6.000	0	6.000	0
Hensatte forpligtelser	-19	-98	0	0
	5.981	-98	6.000	0



Noter til årsregnskabet

12. Udskudt skatteaktiv (fortsat)

Koncernen har et ikke indregnet skatteaktiv i niveauet DKK 10-15 millioner.

13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

14. Langfristede gældsforpligtelser

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

Kreditinstitutter

Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	6.150	10.000	0	0
Langfristet del	6.150	10.000	0	0
Inden for 1 år	2.200	9.000	0	9.000
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	9.091	18.069	9.091	10.829
	17.441	37.069	9.091	19.829

Anden gæld

Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.325	3.256	0	0
Langfristet del	3.325	3.256	0	0
Øvrig kortfristet gæld	6.996	8.663	32	1.092
	10.321	11.919	32	1.092



Noter til årsregnskabet

15. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

(TDKK)	Koncern	
	2024/25	2023/24
Finansielle indtægter	-3.003	-21.203
Finansielle omkostninger	3.583	17.232
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	2.489	2.780
Indtægter af kapitalinteresser	3.723	1.571
Skat af årets resultat	-3.984	5.068
Valutakursregulering	-1.226	-306
	1.582	5.142

16. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

(TDKK)	Koncern	
	2024/25	2023/24
Ændring i varebeholdninger	2.162	-2.391
Ændring i tilgodehavender	146	68
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0	-24.060
Ændring i leverandører mv.	-1.402	-2.746
	906	-29.129

17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 32.000, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af:	30.051	29.512	0	0
Kapitalandele med en samlet regnskabsmæssig værdi af	24.800	21.732	0	0

Noter til årsregnskabet

17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	2.330	1.002	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.730	260	0	0
	5.060	1.262	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode op til 159 mdr.	47.366	49.942	0	0
Kautions- og garantiforpligtelser				
Der er udstedt anfordringsgaranti overfor Sjølund Ejendomme ApS.	2.190	0	0	0
Ravn Jensen Holding A/S har et limiteret kaution over for Dan-inject ApS.	1.000	0	0	0

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 2.823. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Øvrige økonomiske forpligtelser

18. Nærtstående parter

	Grundlag
Bestemmende indflydelse	
Søren Ravn Jensen	Hovedaktionær



Noter til årsregnskabet

19. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Ravn Jensen Holding A/S for 2024/25 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2024/25 er aflagt i TDKK.

Der er i indeværende år sket en uvæsentlig reklassifikation i egenkapitalopgørelsen vedrørende tidligere år.

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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Ravn Jensen Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen 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 koncernens 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.

Noter til årsregnskabet

19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

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 koncernens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og administration 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.



Noter til årsregnskabet

19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

Udbytte fra associerede virksomheder og kapitalinteresser indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i virksomhederne. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i virksomhederne før modervirksomheden overtog disse i kostprisen for virksomhederne.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel 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.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med danske datterselskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balance

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:

Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Noter til årsregnskabet

19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Kapitalandele i associerede virksomheder og kapitalinteresser måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavende hos associerede virksomheder, tilgodehavende hos kapitalinteresser, deposita og tilgodehavender (anlægsaktiver).

Varebeholdninger

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Noter til årsregnskabet

19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

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 rentekomkostning over låneperioden.

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

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for virksomheden selv, men alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.



Noter til årsregnskabet

19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekredit".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo

Soliditetsgrad

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Egenkapitalforrentning

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital