
KVERNELAND GROUP KERTEMINDE A/S

Tårupstrandvej 25, DK-5300 Kerteminde

Årsrapport for 2024

Annual Report for 2024

CVR-nr. 35 15 21 13

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 26/5 2025

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 26/5 2025*

Jan Weber Pedersen
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>	16
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	17
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	21
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	22
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	24

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for KVERNELAND GROUP KERTEMINDE 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 og pengestrømme for 2024.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of KVERNELAND GROUP KERTEMINDE 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 and cash flows for 2024.

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

Kerteminde, den 23. maj 2025
Kerteminde, 23 May 2025

Direktion *Executive Board*

Claus Udengaard Thomsen
Adm. direktør
CEO

Bestyrelse *Board of Directors*

Jan Weber Pedersen
formand
Chairman

Claus Udengaard Thomsen

Maris Talv-Laugen

Leif Nielsen
Medarbejderrepræsentant
Employee representative

Rameesh Thirugnanasambanther
Medarbejderrepræsentant
Employee representative

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Til kapitalejeren i KVERNELAND GROUP
KERTEMINDE 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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for KVERNELAND GROUP KERTEMINDE A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 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.

To the shareholder of KVERNELAND GROUP
KERTEMINDE 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 and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2024 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of KVERNELAND GROUP KERTEMINDE A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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

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

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:

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

Based on the work we have performed, 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.

Odense, den 23. maj 2025
Odense, 23 May 2025

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Line Hedam
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne27768

Claus Damhave
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne34166

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet <i>The Company</i>	KVERNELAND GROUP KERTEMINDE A/S Tårupstrandvej 25 DK-5300 Kerteminde Telefon: 65191900 <i>Telephone: 65191900</i> CVR-nr: 35 15 21 13 <i>CVR No: 35 15 21 13</i> Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december <i>Financial period: 1 January - 31 December</i> Hjemstedskommune: Kerteminde <i>Municipality of reg. office: Kerteminde</i>
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	Jan Weber Pedersen, formand (<i>chairman</i>) Claus Udengaard Thomsen Maris Talv-Laugen Leif Nielsen, medarbejderrepræsentant (<i>employee representative</i>) Rameesh Thirugnanasambanther, medarbejderrepræsentant (<i>employee representative</i>)
Direktion <i>Executive Board</i>	Claus Udengaard Thomsen
Revisor <i>Auditors</i>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal DK-5230 Odense M
Pengeinstitut <i>Bankers</i>	BNP Paribas CIB Branch BNP Fortis Denmark Gothersgade 49 1123 København

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
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	686.469	996.831	1.085.110	924.966	774.145
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	36.795	68.765	128.472	115.752	62.075
<i>Gross profit</i>					
Resultat af primær drift	-20.551	20.646	74.977	63.827	41.015
<i>Profit/loss of primary operations</i>					
Resultat af finansielle poster	-4.760	-2.246	-585	-948	-650
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	-20.029	15.710	57.798	48.870	30.135
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	540.242	580.273	633.100	461.632	444.562
<i>Balance sheet total</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	27.069	14.626	19.968	20.357	17.620
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	256.699	276.729	261.019	203.221	154.351
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	26.812	37.470	-33.720	37.164	99.968
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-39.934	-26.236	-29.092	-26.896	-23.286
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	13.122	-11.234	62.812	-10.268	-125.505
<i>- financing activities</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2024	2023	2022	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Årets forskydning i likvider	0	0	0	0	-48.823
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	399	544	504	460	452
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal					
Ratios					
Bruttomargin	5,4%	6,9%	11,8%	12,5%	8,0%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	-3,0%	2,1%	6,9%	6,9%	5,3%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	-3,8%	3,6%	11,8%	13,8%	9,2%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	47,5%	47,7%	41,2%	44,0%	34,7%
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning	-7,5%	5,8%	24,9%	27,3%	21,6%
<i>Return on equity</i>					

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består af produktion og salg af landbrugsmaskiner.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2024 udviser et underskud på TDKK 20.029, og selskabets balance pr. 31. december 2024 udviser en positiv egenkapital på TDKK 256.699.

Årets resultat er negativt påvirket af en faldende efterspørgsel på landbrugsmaskiner globalt i 2024. Årets resultat generelt er negativt påvirket af en udfordret produktivitet.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultatet ligger omkring DKK 20 millioner under forventningen ved aflæggelse af årsrapporten for 2023. Dette skyldes konjunktur nedgang i det globale marked for landbrugsmaskiner der startede i Q3 2023. Hovedårsagerne var i lighed med 2022-effekten af rentestigninger og høje lagre hos forhandlerne samt usikkerhed om rammevilkår. Bruttomarginen faldt fra 6,9% i 2023 til 5,4% i 2024. Faldet blev større end forventet, da omsætningen faldt hurtigere end vi kunne tilpasse produktionen.

Drift

Selskabet er afhængigt af sine underleverandører for at sikre rettidig levering i den ønskede kvalitet. Forstyrrelser eller fejl herfra, kan have negativ indvirkning på driften. Selskabet arbejder derfor løbende og proaktivt sammen med sine samarbejdspartnere, for at reducere operationelle risici og styrke forsyningskæden.

Valutarisici

Da selskabet primært lever af eksport, er resultatet påvirket af den generelle kurs- og renteutvikling. Det er selskabets valutapolitik at afdække kommercielle valutarisici. Dette sker vha. valutaterminsforretninger, som optages på ordretidspunktet. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Key activities

The main activity of the company is production and sale of agricultural machinery.

Development in the year

The income statement of the Company for 2024 shows a loss of TDKK 20,029, and at 31 December 2024 the balance sheet of the Company shows a positive equity of TDKK 256,699.

The year's result is negatively affected by a declining demand for agricultural machinery globally in 2024. The year's result in general is negatively affected by challenged productivity.

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

The result for the year is around DKK 20 million below expectations when the annual report for 2023 was presented. This is due to the economic downturn in the global market for agricultural machinery that started in Q3 2023. The main reasons were, like the 2022 effect, the effect of interest rate increases and high inventories at dealers, as well as uncertainty about framework conditions. The gross margin fell from 6.9% in 2023 to 5.4% in 2024. The decline was greater than expected, as revenue fell faster than we could adjust production.

Operating risks

The Company is dependent on its subcontractors to ensure timely delivery of the desired quality. Disruptions or errors from them can have a negative impact on operations. The Company therefore works continuously and proactively with its partners to reduce operational risks and strengthen the supply chain.

Foreign exchange risks

As the company primarily earns its income from export, the result is influenced by the general development of exchange rate and interest. It is the foreign exchange policy of the company to cover commercial exchange risks. This is done by means of foreign exchange forward contracts made at the time of order. No foreignexchange transactions are made for the purpose of speculation.

Ledelsesberetning

Management's review

Renterisici

Moderate ændringer i renteniveauet vil have en negativ effekt på indtjeningen, men pga. ejerstruktur samt det generelle marked, ser vi det ikke som en stor risiko på kort sigt. Der indgås ikke rentedispositioner til afdækning af renterisici.

Kreditrisici

For de kunder, der ikke indgår i Kverneland Group, er en stor del kreditsikret gennem en Factoringaftale.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Den samlede ordrebeholdning ultimo 2024 er på samme niveau som 2023. vi forudser lig sidste år en mere normaliseret ordrebeholdning fremover. Selskabets kapitalberedskab er sikret og vurderes som værende stærkt. Selskabets forventninger til fremtiden er at omsætningen vil stige med omkring 5-10%. Dette vil medføre et mindre positivt resultat i omegnen DKK 5-10 millioner.

Forskning og udvikling

Selskabets udviklingsafdeling arbejder på løbende at lave forbedringer af nuværende produkter, samt at udvikle nye produkter. I 2024 har aktivitetsniveauet igen været højt. Udviklingsafdelingen arbejder tæt sammen med udviklingsenheder i andre Kvernelandselskaber, for at opnå synergier, og dele viden på tværs i Kverneland organisationen.

I 2024 er der brugt 9% af nettoomsætningen på udvikling af nye produkter.

Historisk set har selskabet brugt 5-6% af omsætningen. Grunden til den store stigning er den faldende omsætning.

Eksternt miljø

Virksomheden lægger vægt på miljøforhold og arbejder løbende på at sikre optimale arbejdsbetingelser for medarbejdere mv., og på at minimere den miljømæssige påvirkning af omgivelserne. Vi blev som forventet ISO 14001 certificeret i år. Hvilket også styrker selskabets konkurrenceevne.

Videnressourcer

Virksomheden rekrutterer og fastholder fortsat kompetente medarbejdere, der løbende efteruddannes.

Interest rate risks

Moderate changes in interest rates will have a negative effect on earnings. Due to ownership structure as well as the general market we do not see it as a big risk in the short run. No transactions to cover interest rate risks are made.

Credit risks

For those customers who are not part of the Kverneland Group, a large part is secured by a Factoring agreement.

Targets and expectations for the year ahead

The total order backlog at the end of 2024 is at the same level as 2023. We anticipate a more normalized order backlog in the future, similar to last year. The company's capital resources are secured and are assessed as strong. The company's expectations for the future are that revenue will increase by around 5-10%. This will result in a slightly positive result of around DKK 5-10 million.

Research and development

The company's development department is working on continuous improvements to current products and developing new products. In 2024, the level of activity has been high again. The development department works closely with development units in other Kverneland companies to achieve synergies and share knowledge across the Kverneland organization.

In 2024, 9% of net revenue has been spent on developing new products.

Historically, the company has spent 5-6% of revenue. The reason for the large increase is the declining revenue.

External environment

The company places emphasis on environmental issues and is continuously working to ensure optimal working conditions for employees, etc., and to minimize the environmental impact of the surroundings. As expected, we were ISO 14001 certified this year. Which also strengthens the company's competitiveness.

Intellectual capital resources

The company continues to recruit and retain competent employees who are continuously retrained.

Ledelsesberetning

Management's review

Redegørelse for samfundsansvar, jf. Årsregnskabsloven §99a

Forretningsmodel og risikovurdering

Virksomhedens hovedaktiviteter består af produktion af landbrugsmaskiner i Danmark, hvor der er omfattende regulering og myndighedskontrol med henblik på at sikre respekt for menneskerettigheder og etisk forretningsførelse, herunder modarbejdelse af bestikkelse og korrupsion. Virksomhedens produkter bliver solgt i hele verden.

Kverneland Group Kerteminde A/S er en del af Kubota Group og efterlever samme politikker som Kubota Group.

Klima og miljø

Hos Kubota Group arbejder vi på at nå vores miljøvision og mellem- og langsigtede mål for miljøbevarelse. Et af disse mål er især vores mål om at nå netto-nul CO₂-udledningen fra egne aktiviteter (Scope 1 og 2) inden 2030 sammenlignet med 2014, hvor vi implementerer energibesparende aktiviteter og stræber efter at udvide vores brug af vedvarende energi for at reducere CO₂-udledningen fra vores anlæg, samtidig med at vi udvider vores forretning over hele verden. Disse mål er en integreret del af virksomhedens miljøstrategi og rapporteres løbende i henhold til gældende internationale standarder.

En af Kubota Groups foranstaltninger til at opnå CO₂-neutralitet er udover driftsmæssige forbedringer, at tilbyde løsninger, der kontrollerer mængden af drivhusgasemissioner, som et samfund, inklusive landmænd, producerer. Bl.a. teknologier til elektrificering og brintbaseret drift af landbrugs- og entreprenørmaskiner. Koncernen foretager løbende TCFD-baserede klimascenarieanalyser og vurderer risici relateret til regulering og ekstreme vejrforhold. Disse analyser anvendes aktivt til at forme koncernens strategi, så nuværende og fremtidige risici reduceres systematisk. Siden juni 2023 er alle japanske CO₂-reducerende projekter blevet registreret under Japans officielle J-Credit-ordning. Frem til og med marts 2024 har disse initiativer bidraget til en samlet reduktion på cirka 1.700 ton CO₂.

Samlet set udviser Kubota Group et højt ambitionsniveau for bæredygtig udvikling og investerer væsentligt i både teknologiske løsninger og samarbejdsmodeller, der understøtter en grønnere fremtid.

Statement of corporate social responsibility, cf. section 99a of the Financial Statements Act

Business model and risk assessment

The company's main activities consist of the production of agricultural machinery in Denmark, where there is extensive regulation and regulatory control in order to ensure respect for human rights and ethical business conduct, including counteracting bribery and corruption. The company's products are sold worldwide.

Kverneland Group Kerteminde A/S is part of the Kubota Group and complies with the same policies as the Kubota Group.

Climate change and environmental

At Kubota Group, we are working to achieve our environmental vision and medium- and long-term environmental conservation goals. One of these goals in particular is our goal of achieving net-zero CO₂ emissions from our own operations (Scope 1 and 2) by 2030 compared to 2014, implementing energy-saving activities and striving to expand our use of renewable energy to reduce CO₂ emissions from our facilities while expanding our business worldwide. These goals are an integral part of the company's environmental strategy and are reported on an ongoing basis in accordance with applicable international standards.

One of the Kubota Group's measures to achieve carbon neutrality is to provide solutions that control the amount of greenhouse gas emissions that a society, including farmers, produces, in addition to operational improvements. Among them are technologies for electrification and hydrogen-based operation of agricultural and construction machinery. The Group continuously conducts TCFD-based climate scenario analyses and assesses risks related to regulation and extreme weather conditions. These analyses are actively used to shape the Group's strategy so that current and future risks are systematically reduced. Since June 2023, all Japanese CO₂-reducing projects have been registered under Japan's official J-Credit scheme. Up to and including March 2024, these initiatives have contributed to a total reduction of approximately 1,700 tons of CO₂.

Overall, Kubota Group demonstrates a high level of ambition for sustainable development and invests significantly in both technological solutions and collaboration models that support a greener future.

Ledelsesberetning

Management's review

Menneskerettigheder

Kubota Group anser respekt for menneskerettigheder som en afgørende forudsætning for forretningsmæssig stabilitet og ansvarlighed. Gennem sit Charter for Action og Code of Conduct har Kubota implementeret politikker, der forankrer virksomhedens ansvar for menneskerettigheder i hele værdikæden.

I 2024 blev der udført en risikovurdering baseret på interviews og analyser af interne processer, som identificerede områder med særlig indvirkning, herunder økonomisk sikkerhed og arbejdstagerrettigheder. I forlængelse heraf arbejder Kubota på at styrke sine due diligence-processer og etablere konkrete modforanstaltninger, som skal sikre respekt for fundamentale rettigheder.

Træning og oplysning er centrale elementer i indsatsen, og der gennemføres løbende uddannelse af ledelse og nøglepersoner for at sikre forståelse og overholdelse af virksomhedens politikker. I takt med stigende globale krav til ansvarlig virksomhedsadfærd har Kubota intensiveret indsatsen, og virksomheden forventer at fortsætte og udvide dette arbejde i 2025.

Kubota erkender, at potentielle overtrædelser af menneskerettigheder kan udgøre en væsentlig forretningsmæssig og omdømmemæssig risiko, og har derfor forankret arbejdet som en integreret del af koncernstrategien.

Human rights

The Kubota Group considers respect for human rights to be a crucial prerequisite for business stability and responsibility. Through its Charter for Action and Code of Conduct, Kubota has implemented policies that anchor the company's responsibility for human rights throughout the value chain.

In 2024, a risk assessment was conducted based on interviews and analysis of internal processes, which identified areas of particular impact, including economic security and labor rights. As a result, Kubota is working to strengthen its due diligence processes and establish concrete countermeasures to ensure respect for fundamental rights.

Training and awareness are central elements of the effort, and ongoing training of management and key personnel is carried out to ensure understanding and compliance with the company's policies. In line with increasing global demands for responsible corporate behavior, Kubota has intensified its efforts, and the company expects to continue and expand this work in 2025.

Kubota recognizes that potential human rights violations can pose a significant business and reputational risk, and has therefore anchored the work as an integral part of the group strategy.

Ledelsesberetning

Management's review

Sociale- og personaleforhold

Kubota Group prioriterer medarbejdernes trivsel og udvikling højt og har en strategi, der hviler på tre søjler: DEI (Diversity, Equity & Inclusion), Purpose (individuel udvikling) og Promotion of Health & Productivity Management. Koncernen anser disse elementer som fundamentale for at tiltrække, udvikle og fastholde talent i en global kontekst.

I praksis betyder det, at medarbejdernes individuelle kompetencer og forskelligheder ses som en styrke. Koncernen arbejder aktivt for at fremme mangfoldighed gennem målrettede initiativer, herunder forbedret lederuddannelse, karriereudvikling, aldersdifferentieret sundhedsuddannelse og opdaterede HR-processer. Et særligt fokus er rettet mod ikke-japanske ledere i globale roller.

I 2024 blev Kubotas sundhedsstyrings- og stresskontrollsystemer samlet i et nyt integreret sundhedsstyringssystem. Systemet anvender data om arbejdstid, engagement og helbred til at identificere risici og adressere årsager til tabt arbejdsindsats. Når vi måler helbredsrelaterede tab per medarbejder, har fokus traditionelt været på medicinske omkostninger og fravær, men vores analyser dokumenterer, at nedsat tilstedeværelse på arbejdet udgør hele 87 % af det samlede tab – og dermed den mest betydende enkeltfaktor.

Koncernen arbejder desuden for at sikre, at alle medarbejdere oplever et klart formål i deres arbejde, hvilket skal understøtte motivation og performance. Der er fokus på at forbedre rammerne for udvikling og trivsel, så medarbejdere kan bidrage aktivt til virksomhedens mål og samtidig opleve høj tilfredshed.

Indsatsen vil fortsætte i 2025 med yderligere styrkelse af personalepolitikker og implementering af best practices på tværs af organisationen.

Social and employee conditions

The Kubota Group places high priority on employee well-being and development, and has a strategy based on three pillars: DEI (Diversity, Equity & Inclusion), Purpose (individual development), and Promotion of Health & Productivity Management. The Group considers these elements to be fundamental to attracting, developing and retaining talent in a global context.

In practice, this means that employees' individual skills and differences are seen as strengths. The Group actively works to promote diversity through targeted initiatives, including improved leadership training, career development, age-differentiated health education and updated HR processes. A particular focus is on non-Japanese leaders in global roles.

In 2024, Kubota's health management and stress control systems were combined into a new integrated health management system. The system uses data on working hours, engagement and health to identify risks and address causes of lost work performance. When we measure health-related losses per employee, the focus has traditionally been on medical costs and absence, but our analyses document that reduced attendance at work accounts for a whopping 87% of the total loss – and thus the most significant single factor.

The Group also works to ensure that all employees experience a clear purpose in their work, which will support motivation and performance. There is a focus on improving the framework for development and well-being, so that employees can actively contribute to the company's goals while experiencing high satisfaction.

The effort will continue in 2025 with further strengthening of personnel policies and implementation of best practices across the organization.

Ledelsesberetning

Management's review

Anti-korruption

Kubota Group har erklæret sin tilslutning til FN's Global Compact og arbejder systematisk for at efterleve de ti grundlæggende principper, herunder dem, der vedrører antikorruption. Gruppen anerkender, at korruption udgør en væsentlig hindring for både økonomisk og social udvikling og forpligter sig til at bekæmpe det i alle former.

En vigtig komponent i Kubotas antikorrupsionsindsats er virksomhedens whistleblowerordning, som administreres centralt i koncernen. Ordningen giver medarbejdere og interessenter mulighed for anonymt at rapportere mistanker om uetisk adfærd. Der er ikke registreret nogen sager i 2024, hvilket vurderes at afspejle både en stærk kultur og forebyggende indsats.

Antikorruption er integreret i koncernens etiske retningslinjer og kommunikeres regelmæssigt til medarbejdere på alle niveauer. Kubota understøtter desuden løbende uddannelse og bevidstgørelse, herunder træning i etisk adfærd, opmærksomhed på interessekonflikter og ansvar i samarbejde med leverandører og partnere.

Kubota planlægger at styrke indsatsen i 2025 gennem øget overvågning, compliance-opfølgning og skærpede krav til samarbejdspartnere. Målet er at fastholde en kultur, hvor integritet og gennemsigtighed er grundlæggende værdier.

Vi anser korruption for at være en væsentlig hindring for økonomisk og social udvikling i verden. Det har negative konsekvenser for bæredygtig udvikling og er primært årsag til fattigdom.

Redegørelse for dataetik, jf. Årsregnskabsloven §99d

Virksomheden behandler ikke data og anvender ligeledes ikke algoritmer til dataanalyse, og dette er således ikke en integreret del af virksomhedens strategi og forretningsmodel. Dog vil alle virksomheder til en vis grad behandle data i form af medarbejderdata, kundedata etc. og det er derfor essentielt at efterleve GDPR kravene ved at sikre at alle funktionærer i Kverneland Group gennemgår awareness træning og test. Ydermere, så vil virksomheden til næste år revurdere om der er behov for en separat politik for dataetik, for at sikre at alle overvejelser i forhold til implementering af IT systemer og dataanvendelse bliver set ud fra et etisk perspektiv.

Dataetik og datasikkerhed prioriteres højt og alle funktionærer i Kverneland Group skal løbende gennemgå awareness træning og test.

Anti-corruption

The Kubota Group has declared its commitment to the UN Global Compact and is working systematically to comply with its ten fundamental principles, including those relating to anti-corruption. The Group recognizes that corruption constitutes a significant obstacle to both economic and social development and is committed to combating it in all its forms.

An important component of Kubota's anti-corruption efforts is the company's whistleblower program, which is administered centrally within the group. The program allows employees and stakeholders to anonymously report suspicions of unethical behavior. No cases were recorded in 2024, which is considered to reflect both a strong culture and preventive efforts.

Anti-corruption is integrated into the Group's Code of Ethics and is regularly communicated to employees at all levels. Kubota also supports ongoing education and awareness, including training in ethical behavior, awareness of conflicts of interest, and responsibility in collaboration with suppliers and partners.

Kubota plans to strengthen its efforts in 2025 through increased monitoring, compliance follow-up and stricter requirements for partners. The goal is to maintain a culture where integrity and transparency are fundamental values.

We consider corruption to be a significant obstacle to economic and social development in the world. It has negative consequences for sustainable development and is a primary cause of poverty.

Statement on data ethics, cf. section 99d of the Financial Statements Act

The company does not process data and also does not use algorithms for data analysis, and thus this is not an integral part of the company's strategy and business model. However, all companies will to a certain extent process data in the form of employee data, customer data etc. and it is therefore essential to comply with the GDPR requirements by ensuring that all employees in Kverneland Group undergo awareness training and testing. Furthermore, next year the company will reassess whether there is a need for a separate policy for data ethics, to ensure that all considerations in relation to the implementation of IT systems and data use are seen from an ethical perspective.

Data ethics and data security are given high priority and all employees in the Kverneland Group must regularly undergo awareness training and testing.

Ledelsesberetning

Management's review

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 og pengestrømme for 2024 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Unusual events

The financial position at 31 December 2024 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2024 have not been affected by any unusual events.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

	Note	2024	2023
		TDKK	TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	686.469	996.831
Produktionsomkostninger <i>Production expenses</i>	2	-649.674	-928.066
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		36.795	68.765
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	2	-21.751	-15.961
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	-35.595	-32.158
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-20.551	20.646
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	184	1.194
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-4.944	-3.440
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-25.311	18.400
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	5.282	-2.690
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	6	-20.029	15.710

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2024	2023
		TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		11.805	11.725
<i>Completed development projects</i>			
Erhvervede patenter		0	0
<i>Acquired patents</i>			
Erhvervede licenser		2.946	2.616
<i>Acquired licenses</i>			
Udviklingsprojekter under udførelse		21.019	16.315
<i>Development projects in progress</i>			
Immaterielle anlægsaktiver	7	35.770	30.656
<i>Intangible assets</i>			
Grunde og bygninger		18.617	18.124
<i>Land and buildings</i>			
Produktionsanlæg og maskiner		50.129	39.287
<i>Plant and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.782	12.279
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	435
<i>Property, plant and equipment in progress</i>			
Materielle anlægsaktiver	8	79.528	70.125
<i>Property, plant and equipment</i>			
Anlægsaktiver		115.298	100.781
<i>Fixed assets</i>			
Varebeholdninger	9	274.092	278.107
<i>Inventories</i>			

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2024	2023
		TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.761	9.688
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		145.754	189.552
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		337	2.145
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavender		150.852	201.385
Receivables			
Omsætningsaktiver		424.944	479.492
Current assets			
Aktiver		540.242	580.273
Assets			

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2024	2023
		TDKK	TDKK
Selskabskapital		50.000	50.000
<i>Share capital</i>			
Reserve for udviklingsomkostninger		25.605	21.871
<i>Reserve for development costs</i>			
Overført resultat		181.094	204.858
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital		256.699	276.729
<i>Equity</i>			
Hensættelse til udskudt skat	10	841	6.225
<i>Provision for deferred tax</i>			
Andre hensættelser	11	16.070	16.682
<i>Other provisions</i>			
Hensatte forpligtelser		16.911	22.907
<i>Provisions</i>			
Leasingforpligtelser		587	688
<i>Lease obligations</i>			
Anden gæld		250	250
<i>Other payables</i>			
Langfristede gældsforpligtelser	12	837	938
<i>Long-term debt</i>			

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2024	2023
		TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser	12	714	661
<i>Lease obligations</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		57.770	85.189
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		180.141	166.971
<i>Payables to group enterprises</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	341
<i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>			
Anden gæld	12	27.170	26.537
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		265.795	279.699
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser		266.632	280.637
<i>Debt</i>			
Passiver		540.242	580.273
<i>Liabilities and equity</i>			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Nærtstående parter	16		
<i>Related parties</i>			
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	17		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>			
Begivenheder efter balancedagen	18		
<i>Subsequent events</i>			
Anvendt regnskabspraksis	19		
<i>Accounting Policies</i>			

Egenkapitalopgørelse *Statement of changes in equity*

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkost- ninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	50.000	21.871	204.857	276.728
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	8.680	-8.680	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-4.946	4.946	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-20.029	-20.029
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	50.000	25.605	181.094	256.699

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	2024	2023
		TDKK	TDKK
Årets resultat		-20.029	15.710
<i>Result of the year</i>			
Regulering	13	24.895	30.286
<i>Adjustments</i>			
Ændring i driftskapital	14	27.047	10.084
<i>Change in working capital</i>			
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		31.913	56.080
<i>Cash flow from operations before financial items</i>			
Renteindbetalinger og lignende		184	1.194
<i>Financial income</i>			
Renteudbetalinger og lignende		-4.944	-3.440
<i>Financial expenses</i>			
Pengestrømme fra ordinær drift		27.153	53.834
<i>Cash flows from ordinary activities</i>			
Betalt selskabsskat		-341	-16.364
<i>Corporation tax paid</i>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet		26.812	37.470
<i>Cash flows from operating activities</i>			
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-12.865	-11.611
<i>Purchase of intangible assets</i>			
Køb af materielle anlægsaktiver		-27.069	-14.625
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>			
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-39.934	-26.236
<i>Cash flows from investing activities</i>			
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-48	-423
<i>Reduction of lease obligations</i>			
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	-10.811
<i>Repayment of payables to group enterprises</i>			
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder		13.170	0
<i>Raising of payables to group enterprises</i>			
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		13.122	-11.234
<i>Cash flows from financing activities</i>			

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	2024	2023
		TDKK	TDKK
Ændring i likvider		0	0
<i>Change in cash and cash equivalents</i>			
Likvider 31. december		<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			
Likvider specificeres således:			
<i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvider 31. december		<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	TDKK	TDKK
1. Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Geografiske markeder		
<i>Geographical segments</i>		
Danmark	310.373	468.875
<i>Denmark</i>		
Frankrig	144.157	167.189
<i>France</i>		
Tyskland	39.680	84.455
<i>Germany</i>		
Øvrige Europa	162.347	249.899
<i>Other Europe</i>		
Andre	29.912	26.413
<i>Other</i>		
	686.469	996.831
Aktiviteter		
<i>Business segments</i>		
Maskiner	613.474	899.489
<i>Machines</i>		
Reservedele	72.995	97.342
<i>Spareparts</i>		
	686.469	996.831

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

	2024	2023
	TDKK	TDKK
2. Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger	196.179	248.475
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	18.043	21.261
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	5.223	4.654
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	455	333
<i>Other staff expenses</i>		
	219.900	274.723
Lønninger mv. er omkostningsført under følgende poster:		
<i>Wages and salaries etc. are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger	194.005	250.035
<i>Production expenses</i>		
Distributionsomkostninger	17.654	16.313
<i>Distribution expenses</i>		
Administrationsomkostninger	8.241	8.375
<i>Administrative expenses</i>		
	219.900	274.723
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.239	1.295
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	399	544
<i>Average number of employees</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	TDKK	TDKK
3. Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	490
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Valutakursreguleringer	184	704
<i>Exchange adjustments</i>		
	184	1.194
	2024	2023
	TDKK	TDKK
4. Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	4.832	3.356
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	112	84
<i>Other financial expenses</i>		
	4.944	3.440
	2024	2023
	TDKK	TDKK
5. Skat af årets resultat		
<i>Income tax expense</i>		
Årets aktuelle skat	0	341
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-5.384	2.349
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	102	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	-5.282	2.690

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	TDKK	TDKK
6. Resultatdisponering		
<i>Profit allocation</i>		
Overført resultat	-20.029	15.710
<i>Retained earnings</i>		
	<u>-20.029</u>	<u>15.710</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	98.406	136.040	16.001	16.316
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0	1.736	11.128
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	6.425	0	0	-6.425
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	104.831	136.040	17.737	21.019
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	86.681	136.040	13.385	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	6.345	0	1.406	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	93.026	136.040	14.791	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	11.805	0	2.946	21.019
Afskrives over <i>Amortised over</i>	5 år <i>5 years</i>	10 år <i>10 years</i>	5 år <i>5 years</i>	

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye versioner af virksomhedens eksisterende landbrugsmaskiner. Projekterne forløber som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen. Det forventes, at landbrugsmaskinerne skal sælges på det nuværende marked til virksomhedens eksisterende kunder.

Development projects relates to the development of new versions of the Company's existing agricultural machinery. The projects are progressing according to plan through the use of the resources allocated by Management to the development. The agricultural machinery is expected to be sold in the present market to the Company's existing customers.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	76.723	171.714	72.211	435
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	24	10.878	2.469	13.697
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	1.164	12.968	0	-14.132
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	77.911	195.560	74.680	0
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	58.599	132.426	59.933	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	695	13.005	3.965	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	59.294	145.431	63.898	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	18.617	50.129	10.782	0
Afskrives over <i>Amortised over</i>	20 år <i>20 years</i>	5-10 år <i>5-10 years</i>	3-7 år <i>3-7 years</i>	
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	0	1.243	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	TDKK	TDKK
9. Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	6.080	6.435
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varer under fremstilling	99.511	130.498
<i>Work in progress</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	168.501	141.174
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	274.092	278.107
	2024	2023
	TDKK	TDKK
10. Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	6.225	3.876
<i>Deferred tax liabilities at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-5.384	2.349
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Hensættelse til udskudt skat 31. december	841	6.225
<i>Deferred tax liabilities at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	TDKK	TDKK
11. Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
Virksomheden giver 2 års garanti på sine produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 16.070 (2023: TDKK 16.682) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.		
<i>The Company provides warranties of 2 year 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 kDKK 16.070 (2023: kDKK 16.682) have been recognised for expected warranty claims.</i>		
Andre hensættelser 1. januar	16.682	16.508
<i>Other provisions at 1 January</i>		
Hensat i året	6.220	6.785
<i>Provision in year</i>		
Anvendt i året	-6.832	-6.611
<i>Employed in year</i>		
	16.070	16.682
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
<i>The provisions are expected to mature as follows:</i>		
Inden for 1 år	6.871	7.964
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	9.199	8.718
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
	16.070	16.682

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

2024	2023
TDKK	TDKK

12. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

Leasingforpligtelser

Lease obligations

Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	587	688
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	587	688
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	714	661
<i>Within 1 year</i>		
	1.301	1.349

Anden gæld

Other payables

Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	250	250
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	250	250
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	27.170	26.537
<i>Other short-term payables</i>		
	27.420	26.787

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	TDKK	TDKK
13. Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - Adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-184	-1.194
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	4.944	3.440
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	25.417	25.350
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	-5.282	2.690
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	24.895	30.286
	2024	2023
	TDKK	TDKK
14. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	4.015	-70.062
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	50.533	123.832
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-612	174
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører mv.	-26.889	-43.860
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	27.047	10.084

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

15. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Kverneland Group Holding (DK) A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. 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.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Kverneland Group Holding (DK) A/S, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

Related parties and disclosure of consolidated financial statements

	<u>Grundlag</u> <u>Basis</u>
Bestemmende indflydelse <i>Controlling interest</i>	
Kverneland Group Holding (DK) A/S	Ejer <i>Majority owner</i>
Kubota Corporation	Ultimative ejer <i>Ultimate ownership</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 i årets løb ikke været sådanne transaktioner med nærtstående parter, som ikke er indgået på normale markedsvilkår.

There were no such transactions with related parties that were not entered into 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:

<u>Navn</u> <u>Name</u>	<u>Hjemsted</u> <u>Place of registered office</u>
Kubota Corporation	Osaka, Japan

Koncernrapporten for Kubota Corporation kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of Kubota Corporation may be obtained at the following address:

2-47, Shikitsuhigashi 1-chome, Naniwa-ku, Osaka 556-8601 Japan

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	TDKK	TDKK
17. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
PricewaterhouseCoopers		
Revisionshonorar	488	465
<i>Audit fee</i>		
Andre ydelser	280	241
<i>Non-audit services</i>		
	<u>768</u>	<u>706</u>

18. 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

19. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for KVERNELAND GROUP KERTEMINDE A/S for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2024 er aflagt i TDKK.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

The Annual Report of KVERNELAND GROUP KERTEMINDE A/S for 2024 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2024 are presented in TDKK.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Leasing

Leasingkontrakter indregnes og måles efter reglerne i IFRS 16. 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.

Leasingkontrakter med varighed under 1 år eller værdi under USD 5.000 betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Selskabets aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Leases

Leases are recognised and measured in accordance with IFRS 16. 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.

Leases with effective period below 1 year or value below USD 5,000 are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

danske kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

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.

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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

Segment information on revenue

Information on business segments and geographical segments is based on the Company's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Omsætning indregnes og måles efter IFRS 15. Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når virksomheden har opfyldt sine leveringsforpligtelser, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører produktionsaktiviteten.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger mv.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

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.

Income statement

Revenue

Revenue is recognised and measured in accordance with IFRS 15. Revenue from the sale of goods is recognised when the Company have obeyed its performance obligations, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

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

Production expenses

Production expenses comprise costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Production expenses also include research and development costs that do not qualify for capitalisation as well as amortisation of capitalised development costs. Furthermore, amortisation of goodwill is included to the extent that goodwill relates to production activities.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to distribution activities.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, 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 koncernens danske virksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the 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 with Danish companies within the group. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten 'Reserve for udviklingsomkostninger' under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 10 år.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør 10 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Balance sheet

Intangible fixed assets

Development projects

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item 'Reserve for development costs'. The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 10 year.

Other intangible fixed assets

Patents are amortised over the remaining patent period or a shorter useful life. The amortisation period is 10 years.

Property, plant and equipment

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

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

Produktionsbygninger	20 år
Øvrige bygninger	20 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

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.

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

Varebeholdninger

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

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

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

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

Interest expenses on loans contracted directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the construction period.

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:

Production buildings	20 years
Other buildings	20 years
Plant and machinery	5-10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-7 years

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

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.

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

Inventories

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

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.

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. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

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 på 2 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 2 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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, 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 inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

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 of 2 years. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work. Provisions with an expected maturity exceeding 2 years from the balance sheet date are discounted at the average bond yield.

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, including the tax base of tax loss carry-forwards, 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets 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.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

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

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Egenkapitalforrentning

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Bruttofortjeneste x 100 / Nettoomsætning

Gross profit x 100 / Revenue

Resultat af primær drift x 100 / Nettoomsætning

Profit/loss of primary operations x 100 / Revenue

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