



CKJ Steel A/S

Industrivej - 3-5, DK-4600 Køge

Årsrapport for 2025 *Annual Report for 2025*

CVR-nr. 12 53 99 08

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 07/04/2026
The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the company on 07/04/2026

Carsten Kenneth Jensen
Dirigent
Chairman of the general meeting



Indholdsfortegnelse Contents

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>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	9
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	10
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	12
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash flow statement 1 January - 31 December</i>	13
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	15

Ledelsespåtegning Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for CKJ Steel 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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of CKJ Steel A/S for the financial year 1 January - 31 December 2025.

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 2025 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2025.

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

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

Køge, den 7. april 2026
Køge, 7 April 2026

Direktion
Executive Board

Lars Mølau
direktør
Manager

Bestyrelse
Board of Directors

Carsten Kenneth Jensen
formand
Chairman

Jesper Semmelin Frandsen

Svend Erik Licht

Dan Jonas Halvord

Andreas Brägger

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

Til kapitalejeren i CKJ Steel A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for CKJ Steel A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, 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 revisoreres 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 CKJ Steel 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 2025 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2025 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of CKJ Steel A/S for the financial year 1 January - 31 December 2025, 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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.

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:

- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

- 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med 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.

Ringsted, den 7. april 2026
Ringsted, 7 April 2026

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Brian Pedersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne28701

Jerrick Olsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne46584



Selskabsoplysninger Company information

Selskabet
The Company

CKJ Steel A/S
Industrivej - 3-5
DK-4600 Køge
CVR-nr: 12 53 99 08
CVR No: 12 53 99 08
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Stiftet: 1. november 1988
Incorporated: 1 November 1988
Hjemstedskommune: Køge
Municipality of reg. office: Køge

Bestyrelse
Board of Directors

Carsten Kenneth Jensen, formand (*chairman*)
Jesper Semmelin Frandsen
Svend Erik Licht
Dan Jonas Halvord
Andreas Brægger

Direktion
Executive Board

Lars Mølau

Revisor
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Eventyrvej 16
DK-4100 Ringsted

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:

(TDKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Resultat <i>Profit/loss</i>					
Resultat af primær drift <i>Profit/loss of primary operations</i>	22.013	39.319	61.421	36.208	10.660
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss of financial income and expenses</i>	2.487	-641	1.654	38	-142
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	19.616	29.737	49.183	28.270	8.192
Balance <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	174.015	170.580	133.899	89.565	47.283
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	1.356	218	719	841	26
Egenkapital <i>Equity</i>	86.236	85.821	87.784	50.401	22.131
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	85	78	82	77	71
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	49,6%	50,3%	65,6%	56,3%	46,8%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	22,8%	34,3%	71,2%	78,0%	74,0%

Som følge af indtræden i Indutrade-koncernen er selskabets regnskabsår omlagt til koncernens regnskabsår 01.01 - 31.12, tilbage i 2021. 2021 nøgletallene indeholder derfor kun 8 måneder hvilket bør iagttages ved vurdering af de resultatmæssige hovedtal.

As a result of joining the Indutrade Group, the company's financial year has been changed to the group's financial year 01.01 - 31.12, back in 2021. The 2021 key figures therefore only contain 8 months, which should be taken into account when assessing the key performance figures.

Ledelsesberetning Management's review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive handel og industri samt hermed beslægtet virksomhed.

CKJ Steel A/S har som ordreproducerende virksomhed specialiseret sig i at udføre anlægs og vedligeholdelsesopgaver på procesinstallationer samt tankanlæg m.v.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud på DKK 19.615.735, og selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på DKK 86.236.382.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2025 var et resultat før skat på t.DKK 36.000 - 40.000. Målsætningen blev ikke nået, da der skete en mindre opbremsning af investeringerne fra få væsentlige kunder. Derudover har omkostninger til IT samt udgiftsførte rådgiveromkostninger også haft resultatpåvirkning.

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 2025 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2025 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat før skat på t.DKK 25.000 - 30.000 i det kommende år.

Key activities

The purpose of the company is to conduct trade and industry and related business.

As an orderproducing company CKJ Steel A/S specializes in construction and maintenance tasks on process installations as well as tank facilities etc.

Development in the year

The income statement of the Company for 2025 shows a profit of DKK 19,615,735, and at 31 December 2025 the balance sheet of the Company shows an equity of DKK 86,236,382.

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

The earnings expectations for 2025 were a net profit of DKK 36.000k - 40.000k. The target was achieved as a result of effective project management. The target was not achieved due to a slight slowdown in investments from a few key customers. In addition, IT costs and expensed consultant costs also had an impact on the result.

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 2025 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2025 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

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

Outlook

The company expects a profit before tax in the region of DKK 25,000k - 30,000k next year.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

(DKK)	Note	2025	2024
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		91.510.413	105.251.369
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-68.180.802	-64.715.397
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-1.316.188	-1.216.975
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		22.013.423	39.318.997
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	2.402.450	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	295.977	1.342.397
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-211.144	-1.983.012
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		24.500.706	38.678.382
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-4.884.971	-8.941.574
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	6	19.615.735	29.736.808

Balance 31. december Balance sheet 31 December

Aktiver Assets

(DKK)	Note	2025	2024
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		106.365	178.665
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		818.432	712.507
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	924.797	891.172
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		1.140.444	1.714.364
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		958.040	426.356
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		478.517	267.487
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	2.577.001	2.408.207
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	57.903.451	57.903.451
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		57.903.451	57.903.451
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		61.405.249	61.202.830
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		68.483.943	56.641.710
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	24.675.712	33.667.538
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	11	11.985.937	18.826.219
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		9.884	3.327
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		6.993.209	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	458.122	235.061
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		112.606.807	109.373.855
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.892	3.142
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		112.609.699	109.376.997
Aktiver Assets		174.014.948	170.579.827

Balance 31. december Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

(DKK)	Note	2025	2024
Selskabskapital <i>Share capital</i>	13	555.000	555.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		82.964	139.358
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		60.998.418	65.926.288
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		24.600.000	19.200.000
Egenkapital Equity		86.236.382	85.820.646
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	14	13.238.578	8.353.607
Hensatte forpligtelser Provisions		13.238.578	8.353.607
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		9.644.948	11.982.294
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	32.309.012	34.336.833
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		3.439.501	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	1.144.243
Anden gæld <i>Other payables</i>		29.146.527	28.942.204
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		74.539.988	76.405.574
Gældsforpligtelser Debt		74.539.988	76.405.574
Passiver Liabilities and equity		174.014.948	170.579.827
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	18		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

(DKK)	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2025 <i>Equity at 1 January 2025</i>	555.000	139.358	65.926.289	19.200.000	85.820.647
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-19.200.000	-19.200.000
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on equity movements</i>	0	15.906	-15.906	0	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-72.300	72.300	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-4.984.265	24.600.000	19.615.735
Egenkapital 31. december 2025 <i>Equity at 31 December 2025</i>	555.000	82.964	60.998.418	24.600.000	86.236.382

(DKK)	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2024 <i>Equity at 1 January 2024</i>	555.000	195.753	55.333.085	31.700.000	87.783.838
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-31.700.000	-31.700.000
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-56.395	56.395	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	10.536.808	19.200.000	29.736.808
Egenkapital 31. december 2024 <i>Equity at 31 December 2024</i>	555.000	139.358	65.926.288	19.200.000	85.820.646

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

(DKK)	Note	2025	2024
Årets resultat <i>Result of the year</i>		19.615.735	29.736.808
Regulering <i>Adjustments</i>	15	3.713.876	10.799.664
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>		-400.586	60.949.297
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operations before financial items</i>		22.929.025	101.485.769
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		295.977	1.342.397
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-211.144	-1.983.012
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		23.013.858	100.845.154
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-8.137.452	-10.903.270
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		14.876.406	89.941.884
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-162.512	-144.938
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.356.095	-193.495
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-57.903.451
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder <i>Dividends received from subsidiaries</i>		2.402.450	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		883.843	-58.241.884
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		3.439.501	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-19.200.000	-31.700.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-15.760.499	-31.700.000
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-250	0
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		3.142	3.142
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		2.892	3.142

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

(DKK)	Note	2025	2024
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.892	3.142
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		2.892	3.142

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

1. Personaleomkostninger Staff expenses

(DKK)	2025	2024
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	59.584.454	58.781.468
Pensioner <i>Pensions</i>	6.722.166	4.266.586
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	835.814	780.741
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	1.038.368	886.602
	68.180.802	64.715.397
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors:</i>		
Direktion <i>Executive board</i>	1.890.803	3.456.546
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	2.220.000	1.975.000
	4.110.803	5.431.546
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	85	78

3 af 5 bestyrelsesmedlemmer kommer fra øvrige koncernselskaber, hvorfor de ikke oppebærer vederlag i CKJ Steel A/S
3 out of 5 board members come from other group companies, which is why they do not receive remuneration in CKJ Steel A/S

2. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder Income from investments in subsidiaries

(DKK)	2025	2024
Udbytte <i>Dividend</i>	2.402.450	0
	2.402.450	0

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

3. Finansielle indtægter

Financial income

(DKK)	2025	2024
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest from group enterprises</i>	295.977	1.336.480
Valutakursgevinster <i>Exchange gains</i>	0	5.917
	295.977	1.342.397

4. Finansielle omkostninger

Financial expenses

(DKK)	2025	2024
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	212.803	1.954.585
Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange adjustments, expenses</i>	-1.659	28.427
	211.144	1.983.012

5. Skat af årets resultat

Income tax expense

(DKK)	2025	2024
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	14.144.460
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	4.884.971	-5.202.886
	4.884.971	8.941.574

6. Resultatdisponering

Profit allocation

(DKK)	2025	2024
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	24.600.000	19.200.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-4.984.265	10.536.808
	19.615.735	29.736.808

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

7. Immaterielle anlægsaktiver *Intangible fixed assets*

(DKK)	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	506.102	821.721
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	162.513
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	506.102	984.234
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	327.437	109.214
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	72.300	56.588
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	399.737	165.802
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	106.365	818.432

Under færdiggjorte udviklingsprojekter er indregnet udvikling og etablering af platform til effektivisering og digitalisering af selskabets kvalitets- og dokumentationsstyring. Platformen vil blive vurderet og videreudviklet løbende.

Completed development projects include the development and establishment of a platform for streamlining and digitizing the company's quality and documentation management. The platform will be assessed and further developed on an ongoing basis.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

8. Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

(DKK)	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	12.488.060	2.348.902	1.402.512
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	275.528	779.251	301.317
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>12.763.588</u>	<u>3.128.153</u>	<u>1.703.829</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	10.773.696	1.922.047	1.135.025
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	849.448	248.066	90.287
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>11.623.144</u>	<u>2.170.113</u>	<u>1.225.312</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.140.444</u>	<u>958.040</u>	<u>478.517</u>

9. Kapitalandele i dattervirksomheder *Investments in subsidiaries*

(DKK)	2025	2024
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	57.903.451	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	57.903.451
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>57.903.451</u>	<u>57.903.451</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>57.903.451</u>	<u>57.903.451</u>

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

9. Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat) *Investments in subsidiaries (continued)*

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
C.H. Rustfri, Danmark ApS	Kolding		100%	12.112.211	7.689.110
C.H. Rustfri Norge AS	Asker		100%	1.470.411	1.077.147
				13.582.622	8.766.257

10. Igangværende arbejder for fremmed regning *Contract work in progress*

(DKK)	2025	2024
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for third parties</i>	304.516.913	176.261.712
Acontofaktureringer <i>On-account invoicing</i>	-312.150.213	-176.931.007
	-7.633.300	-669.295
Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver <i>Contract work in progress recognised in assets</i>	24.675.712	33.667.538
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	-32.309.012	-34.336.833
	-7.633.300	-669.295

11. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*

(DKK)	2025	2024
Øvrige tilgodehavender <i>Other receivables</i>	11.985.937	18.826.219
	11.985.937	18.826.219

Indutrade AB har indgået aftale om cash-pool ordning med Nordea, hvor Indutrade AB er kontoindehaver og CKJ Steel A/S er underkontoindehaver sammen med koncernens øvrige tilknyttede virksomheder.
Indutrade AB has entered an agreement on a cash-pool arrangement with Nordea, where Indutrade AB is the account holder and CKJ Steel A/S is the sub-account holder together with the group's other affiliated companies.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

12. Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter omfatter betalinger, der senest er indgået på balancedagen, men som vedrører indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Prepayments include payments received no later than the balance sheet date, but which relate to income in subsequent financial years.

13. Selskabskapital *Share capital*

	Antal Number	Nominal værdi Nominal value
		DKK
Kapitalklasse A <i>Share class A</i>	750	75.000
Kapitalklasse B <i>Share class B</i>	4.800	480.000
		555.000

14. Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*

(DKK)	2025	2024
Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Deferred tax liabilities at 1 January</i>	8.353.607	13.556.493
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	4.884.971	-5.202.886
Hensættelse til udskudt skat 31. december <i>Deferred tax liabilities at 31 December</i>	13.238.578	8.353.607

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

15. Pengestrømsopgørelse - reguleringer Cash flow statement - Adjustments

(DKK)	2025	2024
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-295.977	-1.342.397
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	211.144	1.983.012
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	1.316.188	1.216.975
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	-2.402.450	0
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4.884.971	8.941.574
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	0	500
	3.713.876	10.799.664

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

(DKK)	2025	2024
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	746.533	788.000
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	840.422	1.453.000
	1.586.955	2.241.000
Huslejeoplygninger, uopsigelsesperiode indtil 29.04.2031, herefter 12 måneders varsel. Årlig leje udgør: <i>Rental obligations, non-cancellable period until 29.04.2031, thereafter 12 months' notice. Annual rent amounts to:</i>	2.237.291	2.237.000
Kautions- og garantiforpligtelser <i>Guarantee obligations</i>		
Selskabet har via garantiselskaber stillet betalings- og arbejdsgarantier for: <i>The company has provided payment and work guarantees for:</i>	68.802.282	110.419.000

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

16. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) *Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Indutrade A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. 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 selskabets hæftelse udgør et større beløb.
The 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 Indutrade A/S, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the 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.

Øvrige økonomiske forpligtelser *Other financial obligations*

Selskabet har indgået aftale med underleverandør om levering af ydelser. Den samlede kontraktlige forpligtelse udgør DKK 8.644. Forpligtelsen forfalder i første halvdel af 2026 og er ikke indregnet i balancen.
The company has entered into an agreement with a subcontractor to provide services. The total contractual obligation amounts to DKK 8,644 thousand. The obligation falls due in the first half of 2026 and is not recognized in the balance sheet.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

17. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab *Related parties and disclosure of consolidated financial statements*

Grundlag Basis

Bestemmende indflydelse *Controlling interest*

Indutrade AB, Sverige	100% kapitalejer
-----------------------	------------------

Transaktioner *Transactions*

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.
Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.
Remuneration for the management is specified in note 1. Staff costs.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Indutrade AB, Sverige.
The company is included in the consolidated financial statements of the parent Indutrade AB, Sverige.

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:
The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
Indutrade AB	Raseborgsgatan 9, SE-164 06 Kista, Sweden

Koncernrapporten for Indutrade AB kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of Indutrade AB may be obtained at the following address:

Raseborgsgatan 9, SE-164 06 Kista, Sweden

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

18. Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for CKJ Steel A/S for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2025 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet er en dattervirksomhed af Indutrade AB, Sverige, registreringsnummer 556017-9367, der udarbejder koncernregnskab.

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.

The Annual Report of CKJ Steel A/S for 2025 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2025 are presented in DKK.

Consolidated financial statements

In accordance with section 112 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements. The company is a subsidiary of Indutrade AB, Sweden, business registration number 556017-9367, which prepares consolidated financial statements.

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.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

18. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Leasing

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsenteringsvaluta 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. 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.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor der leveres aktiver med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Leases

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

Translation policies

Danish 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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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

Income statement

Revenue

Income from the sale of services is recognised in the income statement in line with completion of services, which means that revenue corresponds to the selling price of the work performed for the year stated on the basis of the stage of completion at the balance sheet date (percentage of completion method).

Income from construction contracts involving the delivery of highly customised assets are recognised in the income statement as revenue according to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the selling price of work performed during the year (percentage of completion method).

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

18. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer samt underentreprenører.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, 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

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid.

Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Expenses for raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables include the year's consumption of raw materials and consumables as well as subcontractors.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal writedowns.

Gross profit

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

Staff expenses

Staff costs include wages and salaries including compensated absence and pensions as well as other social security contributions etc. made to the entity's employees.

Amortisation, depreciation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets.

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

18. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

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 Indutrade A/S. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter

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

Income from investments in subsidiaries

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

Financial income and expenses

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

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

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with Indutrade A/S. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

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.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

18. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

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 7 år.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede patenter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Rettigheder afskrives over aftaleperioden, som udgør 15 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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 7 year.

Other intangible fixed assets

Acquired patents are measured at cost less accumulated amortisation and less any accumulated impairment losses or at a lower value in use.

Rights are amortised over the period of the agreements, which is 15 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

18. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

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:

Produktionsanlæg og maskiner	3-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	3-10 år

Restværdierne er vurderet til at udgøre følgende i procent af kostprisen:

Produktionsanlæg og maskiner	0-26%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0-33%
Indretning af lejede lokaler	0%

For øvrige anlægsaktiver er restværdien vurderet 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.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgprisen 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.

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:

Plant and machinery	3-20 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years
Leasehold improvements	3-10 years

The residual values are estimated at the following percentage of the cost:

Plant and machinery	0-26%
Other fixtures and fittings, tools and equipment	0-33%
Leasehold improvements	0%

The residual value of other fixed assets is 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.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

18. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet afholdte omkostninger og direkte lønninger tillagt en forventet avance for det enkelte igangværende arbejde.

Goodwill, head office buildings and other assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

Investments in subsidiaries

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at cost less any impairment losses. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments.

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

Receivables

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

Contract work in progress

Work in progress for third parties is measured at the selling price of the work performed less onaccount invoicing made for each piece of work in progress.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress, where the resource consumption cannot be used as a basis, incurred costs and direct wages plus an expected profit for the individual work in progress have been used to measure the selling price instead.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

18. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

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

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat

Udbytte

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

When the selling price of a piece of work in progress cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual piece of work in progress is recognised under receivables or payables in the balance sheet depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

When it is likely that the total costs of the individual piece of work in progress will exceed total sales income, the total expected loss is recognised as a provision.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

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

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised in equity under reserve for development costs. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the development costs are no longer recognized in the balance sheet, and the remaining amount will be transferred to retained earnings.

Dividend

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

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

18. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

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.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

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. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured 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.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

18. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Finansielle gældsforpligtelser

Lån 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.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige 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.

Financial liabilities

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

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other 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.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

18. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

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".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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.

Cash and cash equivalents

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

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

Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*

Forklaring af nøgletal *Explanation of financial ratios*

Soliditetsgrad
Solvency ratio

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Equity at year end x 100 / Total assets at year end

Egenkapitalforrentning
Return on equity

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Net profit for the year x 100 / Average equity