

Vaillant A/S

Dybendalsvænget 3, 2630 Taastrup
CVR-nr. 64 13 21 13

Årsrapport 2024 *Annual Report 2024*

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling, den 20. marts 2025
*The Annual Report has been presented and adopted at the Company's
Annual General Meeting on 20 March 2025*

Lars Bøgely Cannerslund

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

Indholdsfortegnelse

Contents

Selskabsoplysninger

Company Details

Selskabsoplysninger

3

Company Details

Erklæringer

Statement and Report

Ledelsespåtegning

4

Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

5-9

Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management Commentary

Hoved- og nøgletal

10

Financial Highlights

Ledelsesberetning

11-13

Management Commentary

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial Statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

14

Income Statement

Balance

15-16

Balance Sheet

Egenkapitalopgørelse

17

Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse

18-19

Cash Flow Statement

Noter

20-25

Notes

Anvendt regnskabspraksis

26-32

Accounting Policies

Selskabsoplysninger

Company Details

Selskabet Company

Vaillant A/S
Dybendalsvænget 3
2630 Taastrup

CVR-nr.: 64 13 21 13
CVR No.:
Stiftet: 21. april 1961
Established: 21 April 1961
Kommune: Høje-Taastrup
Municipality:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse Board of Directors

Barbara Priesching, formand
chairman
Ferdinand Weber
Gerhard Frederik Reins
Lars Bøgely Cannerslund

Direktion Executive Board

Lars Bøgely Cannerslund

Revision Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

Advokat Law Firm

NJORD Lawfirm
Pilestræde 58
1112 København K

Ledelsespåtegning

Management's Statement

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 20. marts 2025
Taastrup, 20 March 2025

Direktion:
Executive Board

Lars Bøgely Cannerslund

Bestyrelse:
Board of Directors

Barbara Priesching
Formand
Chairman

Lars Bøgely Cannerslund

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

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

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

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

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

Ferdinand Weber

Gerhard Frederik Reins

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Vaillant A/S

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the Shareholder of Vaillant A/S

Opinion

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

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

Basis for Opinion

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

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *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.*

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Statement on Management Commentary

Management is responsible for Management Commentary.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

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

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

København, den 20. marts 2025
Copenhagen, 20 March 2025

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

Brian Olsen Halling
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne32094
MNE no.

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
Income statement					
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss of main activities</i>	-44.231	3.951	6.699	9.055	2.854
Finansielle poster, netto <i>Financial income and expenses, net</i>	-1.611	-2.597	-65	-185	-204
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-45.790	1.018	5.105	6.894	2.036
Balance					
Balance sheet					
Balancesum <i>Total assets</i>	68.993	52.479	120.158	109.855	89.341
Egenkapital <i>Equity</i>	20.463	10.253	14.235	15.929	11.070
Pengestrømme					
Cash flows					
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	0	0	-3.730	0	0
Nøgletal					
Key ratios					
Soliditetsgrad <i>Equity ratio</i>	29,7	19,5	11,8	14,5	12,4
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	-298,2	8,3	33,8	51,1	19,0
De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:	The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:				
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$				
Equity ratio:	$\frac{\text{Equity, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$				
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$				
Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$				

Ledelsesberetning

Management Commentary

Væsentligste aktiviteter

Vaillant A/S er et salgsselskab i Vaillant Group-koncernen. Salg og markedsføring af gaskedler samt vedvarende energiprodukter som varmepumper er i lighed med tidligere år selskabets hovedaktivitet.

Produkterne afsættes primært i Danmark og Norge. Indtil slutningen af maj blev produkterne også solgt i Finland.

Markedsoverblik

Et væsentligt led i Vaillant A/S' strategi er at bidrage til den grønne omstilling inden for opvarmning af bygninger og varmt brugsvand til husholdninger samt at fastholde den markedsledende position. Yderligere forretningsvækst genereres organisk ved en udvidelse af sortiment og ydelser.

Usikkerhed ved indregning og måling

Indregning og måling i årsrapporten har ikke været behæftet med nogen usikkerhed.

Udviklingen i året

Vaillant A/S har i 2024 opnået et underskud på DKK 45.790.218 mod et resultat på DKK 1.018.470 i 2023. Balancen udviser pr. 31. december 2024 en egenkapital på DKK 20.462.857. Et koncernbidrag på DKK 56 mio. blev gennemført i 2024

Principal activities

Vaillant A/S is a sales company in the Vaillant Group. As in previous years, the sale and marketing of gas boilers and sustainable products such as heat pumps is the main activity of the Company.

The products are mainly sold in Denmark and Norway. Until the end of May, products were also sold in Finland.

Market overview

An important part of Vaillant A/S' strategy is to contribute to the green transition in the areas of building heating and domestic hot water service and to maintain the market-leading position. Additional business growth is generated organically by expanding the product range and services

Recognition and measurement uncertainty

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Development in the year

In 2024, Vaillant A/S recorded a loss of DKK 45,790,218, compared to a profit of DKK 1.018.470 in 2023. The Balance Sheet as at 31 December 2024 shows equity of DKK 20,462,857. A group contribution of 56 mDKK was conducted in 2024.

Ledelsesberetning

Management Commentary

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

I 2024 oplevede alle nordiske lande en kraftig nedgang i markedet for varmepumper sammenlignet med 2023. Dette kombineret med høje lagerniveauer hos grossisterne førte til, at et betydeligt antal produkter blev returneret fra markedet, hvilket havde en alvorlig negativ indvirkning. Som følge heraf var vi ikke i stand til at opnå vores forventede vækst. Markedsefterspørgslen efter vores produkter var ikke tilstrækkelig til at dække vores strukturelle omkostninger, som er steget i de senere år som følge af virksomhedens vækst.

I løbet af andet halvår begyndte efterspørgslen efter varmepumper at stabilisere sig. Eksterne faktorer såsom lave offentlige tilskud og lav aktivitet inden for nybyggeri hæmmer fortsat efterspørgslen efter vores varmepumper. Efterspørgslen efter gaskedler forblev på et højt niveau, der kan sammenlignes med det foregående år.

I 2024 var Vaillant A/S i stand til at fastholde sin førende position på gasmarkedet og viste en stabil udvikling i segmentet for vedvarende energi.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Finansielle risici

Drift

Vaillant A/S' væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne afsættes, samt at sikre en til stadighed konkurrencedygtig pris og kvalitet.

Valutarisici

Vaillant A/S' most material operating risk is related to our ability to be strongly positioned in the markets where our products are sold and to ensure constantly competitive prices and quality.

Kreditrisici

Størstedelen af de danske tilgodehavender er kreditforsikret.

Forventninger til fremtiden

På grund af den økonomiske og industrielle udvikling er udsigterne for 2025 vanskelige at forudsige. De

Profit/loss for the year compared to the expected development

In 2024, all Nordic countries experienced a sharp market downturn in heat pumps compared to 2023. This, combined with high inventory levels at wholesalers, led to a significant number of products being returned from the market, which had a severe negative impact. As a result, we were unable to achieve our expected growth. Market demand for our products was insufficient to cover our structural costs, which have increased in recent years as a consequence of the Company's growth.

During the second half of the year, demand for heat pumps began to stabilize. External factors such as low government subsidies and low levels of activity in new housing construction continue to hamper demand for our heat pumps. The demand for gas boilers remained on a high-level, comparable to that of the previous year.

In 2024, Vaillant A/S was able to maintain its leading position in the gas market and showed a stable development in the renewable energy segment.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the Company's financial position.

Financial risk

Operation

Vaillant A/S' most material operating risk is related to our ability to be strongly positioned in the markets where our products are sold and to ensure constantly competitive prices and quality.

Foreign exchange risks

The majority of Vaillant A/S' trading with foreign countries is conducted in DKK, EUR, SEK and to a lesser extent in NOK.

Credit risks

The majority of Danish receivables are covered by a credit insurance.

Future expectations

Due to the economic and industrial development, the outlook for 2025 is difficult to predict. Actual

Ledelsesberetning

Management Commentary

Forventninger til fremtiden (fortsat)

faktiske forretningsresultater påvirkes af den uforudsigelige udvikling i forretningsmiljøet, herunder den politiske udviklings indvirkning på de lovgivningsmæssige rammer og betingelserne for offentlige tilskud. Vi forventer, at bruttofortjenesten bliver lavere end sidste år på grund af den aktuelle markedsudvikling. Bruttofortjenesten for 2025 forventes at ligge i intervallet DKK 15-25 mio., hvilket i høj grad afhænger af de ovennævnte faktorer.

Future expectations (continued)

business results are affected by the unforeseeable developments in the business environment, including the impact of political developments on the regulatory framework and conditions for government subsidies. We expect the gross profit to be lower than last year due to current market developments. The gross profit for 2025 is expected to be in the range of 15-25 mDKK, which is highly dependent on the factors mentioned above.

Selskabets filialer i udlandet

Virksomheden har en norsk filial - Vaillant, der er registreret i Drammen, og et fast driftssted i Finland indtil udgangen af maj 2024.

The Company's foreign branches

The company has a Norwegian branch - Vaillant registered in Drammen, and a permanent establishment in Finland until the end of May 2024.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Bruttotab		-1.451.217	54.213.171
<i>Gross loss</i>			
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-41.984.560	-49.470.682
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-795.306	-791.951
Driftsresultat		-44.231.083	3.950.538
<i>Operating loss</i>			
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		1.308.196	524.671
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2	-2.919.005	-3.121.912
Resultat før skat		-45.841.892	1.353.297
<i>Loss before tax</i>			
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	51.674	-334.827
Årets resultat	4	-45.790.218	1.018.470
<i>Loss for the year</i>			

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

Aktiver Assets

	Note	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		273.494	460.616
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.679.226	2.287.410
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	1.952.720	2.748.026
Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>		576.668	564.888
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial non-current assets</i>	6	576.668	564.888
Anlægsaktiver		2.529.388	3.312.914
<i>Non-current assets</i>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		2.140.827	1.969.089
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		2.140.827	1.969.089
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		53.183.725	37.483.032
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		6.170.323	5.206.398
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.132.781	847.326
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivables corporation tax</i>		248.840	185.134
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		60.735.669	43.721.890
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		3.586.815	3.475.468
Omsætningsaktiver		66.463.311	49.166.447
<i>Current assets</i>			
Aktiver		68.992.699	52.479.361
<i>Assets</i>			

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

Passiver

Equity and liabilities

	Note	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Aktiekapital <i>Share capital</i>	7	3.000.000	3.000.000
Overført overskud <i>Retained profit</i>		17.462.857	7.253.075
Egenkapital		20.462.857	10.253.075
Equity			
Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	8	54.058	115.702
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions for liabilities</i>	9	9.095.814	6.766.620
Hensatte forpligtelser		9.149.872	6.882.322
Provisions			
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.637.632	6.770.239
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		30.531.168	23.533.778
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		52.646	0
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		4.158.524	5.039.947
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		39.379.970	35.343.964
Gældsforpligtelser		39.379.970	35.343.964
Liabilities			
Passiver		68.992.699	52.479.361
Equity and liabilities			
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	10		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	11		
Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i>	12		

Egenkapitalopgørelse

Equity

kr. DKK	Aktiekapital Share capital	Overført overskud Retained profit	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2024 <i>Equity at 1 January 2024</i>	3.000.000	7.253.075	10.253.075
Forslag til resultatdisponering, jf. note 4 <i>Proposed profit allocation, note 4</i>		-45.790.218	-45.790.218
Overførsler <i>Transfers</i>			
Koncerntilskud <i>Group Contribution</i>		56.000.000	56.000.000
Egenkapital 31. december 2024 <i>Equity at 31 December 2024</i>	3.000.000	17.462.857	20.462.857

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Årets resultat	-45.790.218	1.018.470
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført	795.306	791.951
<i>Depreciation and amortisation, reversed</i>		
Skat af årets resultat tilbageført	-51.674	334.827
<i>Tax on profit/loss, reversed</i>		
Øvrige reguleringer	4	-2
<i>Other adjustments</i>		
Betalt selskabsskat	-21.030	-1.404.605
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i varebeholdninger	-171.738	402.238
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)	-16.950.073	63.691.413
<i>Change in receivables (ex tax)</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	2.329.194	-803.756
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)	3.983.360	-62.008.295
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>		
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-55.876.869	2.022.241
<i>Cash flows from operating activity</i>		
Køb af finansielle anlægsaktiver	-11.784	-28.503
<i>Purchase of financial assets</i>		
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-11.784	-28.503
<i>Cash flows from investing activity</i>		
Koncerntilskud	56.000.000	0
<i>Group contribution</i>		
Betalt udbytte i regnskabsåret	0	-5.000.000
<i>Dividends paid in the financial year</i>		
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	56.000.000	-5.000.000
<i>Cash flows from financing activity</i>		
Ændring i likvider	111.347	-3.006.262
<i>Change in cash and cash equivalents</i>		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	3.475.468	6.481.730
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	3.586.815	3.475.468

Noter

Notes

2024	2023
kr.	kr.
DKK	DKK

1 | Personaleomkostninger

Staff costs

Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:

Average number of full time employees

56	63
----	----

Løn og gager

Wages and salaries

37.826.859	42.147.338
------------	------------

Pensioner

Pensions

3.171.587	3.692.756
-----------	-----------

Andre omkostninger til social sikring

Social security costs

352.396	1.061.528
---------	-----------

Andre personaleomkostninger

Other staff costs

633.718	2.569.060
---------	-----------

41.984.560	49.470.682
------------	------------

Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act. 21

2 | Andre finansielle omkostninger

Other financial expenses

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder

Group enterprises

2.094.666	2.895.935
-----------	-----------

Finansielle omkostninger i øvrigt

Other interest expenses

824.339	225.977
---------	---------

2.919.005	3.121.912
-----------	-----------

3 | Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst

Calculated tax on taxable income of the year

0	360.866
---	---------

Regulering skat vedrørende tidligere år

Adjustment of tax for previous years

9.970	-100.914
-------	----------

Regulering af udskudt skat

Adjustment of deferred tax

-61.644	74.875
---------	--------

-51.674	334.827
---------	---------

Noter

Notes

	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
4 Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat	-45.790.218	1.018.470
<i>Retained earnings</i>		
	-45.790.218	1.018.470

5 | Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
DKK		
Kostpris 1. januar 2024	688.828	3.040.918
<i>Cost at 1 January 2024</i>		
Kostpris 31. december 2024	688.828	3.040.918
<i>Cost at 31 December 2024</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	228.212	753.508
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2024</i>		
Årets afskrivninger	187.122	608.184
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	415.334	1.361.692
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2024</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	273.494	1.679.226
<i>Carrying amount at 31 December 2024</i>		

Noter

Notes

6 | Finansielle anlægsaktiver

Financial non-current assets

	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
kr.	
DKK	
Kostpris 1. januar 2024 <i>Cost at 1 January 2024</i>	564.884
Tilgang <i>Additions</i>	11.784
Kostpris 31. december 2024 <i>Cost at 31 December 2024</i>	576.668
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024 <i>Carrying amount at 31 December 2024</i>	576.668

7 | Aktiekapital

Share capital

Aktiekapitalen er fordelt således:

Allocation of share capital:

	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Aktier, 22 stk. a nom. 500 kr. <i>Shares, 22 unit in the denomination of 500 DKK</i>	11.000	11.000
Aktier, 4 stk. a nom. 1.000 kr. <i>Shares, 4 unit in the denomination of 1.000 DKK</i>	4.000	4.000
Aktier, 19 stk. a nom. 5.000 kr. <i>Shares, 19 unit in the denomination of 5.000 DKK</i>	95.000	95.000
Aktier, 9 stk. a nom. 10.000 kr. <i>Shares, 9 unit in the denomination of 10.000 DKK</i>	90.000	90.000
Aktier, 3 stk. a nom. 100.000 kr. <i>Shares, 3 unit in the denomination of 100.000 DKK</i>	300.000	300.000
Aktier, 5 stk. a nom. 500.000 kr. <i>Shares, 5 unit in the denomination of 500.000 DKK</i>	2.500.000	2.500.000
	3.000.000	3.000.000

8 | Hensættelser til udskudt skat

Provision for deferred tax

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

The provision for deferred tax is related to differences between the carrying amount and tax value of tangible fixed assets and accruals.

Noter

Notes

Udskudt skat vedrører:

deferred tax concerning:

Materielle anlægsaktiver	71.868	127.593
<i>Tangible assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-17.810	-11.891
<i>Trade receivables</i>		
	54.058	115.702

	2024	2023
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Udskudt skat 1. januar	115.702	40.827
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	-61.644	74.875
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Udskudt skat 31. december 2024	54.058	115.702

Provision for deferred tax 31 December 2024

Der er ikke indregnet udskudt skat af skattemæssigt underskud svarende til 9,949 TDKK, da det er ledelsens vurdering, at selskabet ikke kommer til at anvende dette inden for de kommende 3 år.

Deferred tax on tax losses has not been recognized with ('000) DKK 9,949, as management assesses that the company will not utilize this within the next 3 years.

9 | Andre hensatte forpligtelser

Other provisions for liabilities

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

The due dates for the liabilities provided for are expected to be as follows

0-1 år	5.715.894	3.976.460
<i>0-1 year</i>		
> 1 år	3.379.920	2.790.160
<i>> 1 year</i>		
	9.095.814	6.766.620

Virksomheden giver op til 5 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 9.096 (2023: TDKK 6.767) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

The Company provides warranties up to 5 years 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 ('000) DKK 9,096 (2023: ('000) DKK 6,767) have been recognised for expected warranty claims.

Noter

Notes

10 | Eventualposter mv.

Contingencies etc.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder: <i>Lease liabilities (operating leases), the payment is due:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	2.856.360	3.023.783
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	4.310.588	6.721.976
	7.166.948	9.745.759
Huslejeforpligtelser med en uopsigelsesperiode på: <i>Rental commitments, the remaining non-cancellable period being:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	1.399.732	1.297.703
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	2.216.242	3.352.399
	3.615.974	4.650.102

11 | Nærtstående parter

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Vaillant GmbH, Berghauser Str. 40, DE-42859 Remscheid.

Transaktioner med nærtstående parter

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

The Company's related parties include:

Controlling interest

Vaillant GmbH, Berghauser str. 40, DE-42859 Remscheid.

Transactions with related parties

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

Noter

Notes

12 | Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Vaillant GmbH, Berghauser Str. 40, DE-42859 Remscheid

The Company is included in the group annual report of Vaillant GmbH, Berghauser Str. 40, DE-42859 Remscheid

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrasket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Income Statement

Net revenue

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Cost of sales

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

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities. In addition, profit from sale of intangible and tangible fixed assets as well as business interruption and conflict compensations are included. Compensations are recognised when the income is deemed to be realisable.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operating lease expenses, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other plant, fixtures and equipment
Indretning af lejede lokaler
Leasehold improvements

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

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

Balance Sheet

Tangible fixed assets

Other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

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

Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
2-10 år	0%
2-10 år	0%

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depasita.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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

Financial non-current assets

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

Impairment of fixed assets

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

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

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

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

Inventories

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilgodehavender

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

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

Receivables

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

Write-off is performed to provide for losses when an objective indication has been assessed to have incurred that a receivable or a portfolio of receivables are impaired. If there is an objective indication that an individual receivable is impaired, the write-off is performed at individual level.

Receivables for which there are no objective indication of impairment at individual level are assessed at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' registered office and credit rating in accordance with the Company's policy for credit risk management. The objective indicators, which are applied for portfolios, are determined based on the historical loss experiences.

Write-off is determined as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of the expected cash flows, including realisable value of any received collaterals. The effective interest rate is used as discount rate for the single receivable or portfolio.

Other provisions for liabilities

Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, loss on work in progress, restructuring etc. and deferred tax.

Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period of 1 to 5 years. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.

When it is likely that the total costs will exceed the total income on the contract work in progress, a provision is made for the total loss that is anticipated for the contract. The provision is recognised as a cost under production costs.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Skyldig skat og udskudt skat

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Tax payable and deferred tax

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

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

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

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

Liabilities

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

Amortised cost for short-term liabilities usually corresponds to the nominal value.

The capitalised residual lease liability on finance lease contracts is also recognised as financial liabilities.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Cash Flow Statement

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

Cash flows from operating activities:

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

Cash flows from investing activities:

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

Cash flows from financing activities:

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

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.