



# J.N. MEAT International ApS

Elmedalsvej 8, DK-4200 Slagelse

**Årsrapport for  
1. juli 2024 - 30. juni 2025**  
Annual Report for  
1 July 2024 - 30 June 2025

CVR-nr. 10 82 08 71

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 09/10/2025  
The Annual Report was presented and adopted at the Annual  
General Meeting of the company on 09/10/2025

**Ulrik Møllergaard**  
Dirigent  
Chairman of the general meeting



## Indholdsfortegnelse Contents

---

<b>Påtegninger</b> <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
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	10
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. juli 2024 - 30. juni 2025 <i>Income statement 1 July 2024 - 30 June 2025</i>	11
Balance 30. juni 2025 <i>Balance sheet 30 June 2025</i>	12
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	16
Pengestrømsopgørelse 1. juli 2024 - 30. juni 2025 <i>Cash flow statement 1 July 2024 - 30 June 2025</i>	17
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	19

---



## Ledelsespåtegning Management's statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 for J.N. MEAT International ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Slagelse, den 9. oktober 2025  
*Slagelse, 9 October 2025*

**Direktion**  
**Executive Board**

John Sashi  
direktør  
*Manager*

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of J.N. MEAT International ApS for the financial year 1 July 2024 - 30 June 2025.

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

In my opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2025 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2024/25.

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

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

Til kapitalejeren i J.N. MEAT International ApS

### Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for J.N. MEAT International ApS for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

To the shareholder of J.N. MEAT International ApS

### Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 June 2025 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations as well as of the consolidated cash flows for the financial year 1 July 2024 - 30 June 2025 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of J.N. MEAT International ApS for the financial year 1 July 2024 - 30 June 2025, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("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 Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

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

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

### 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.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 consolidated financial statements and parent company 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 Group's and the Parent 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 Group or the Parent 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, udfører og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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 Group's and the Parent 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 Group's and the Parent 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Plan and perform the group audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business units within the group as a basis for forming an opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed for purposes of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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 9. oktober 2025  
*Ringsted, 9 October 2025*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Brian Pedersen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne28701

Nikolaj Bo Pedersen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne47264



## Selskabsoplysninger Company information

**Selskabet**  
*The Company*

J.N. MEAT International ApS  
Elmedalsvej 8  
DK-4200 Slagelse  
Telefon: +45 58580200  
*Telephone: +45 58580200*  
Hjemmeside: [www.jnmeat.dk](http://www.jnmeat.dk)  
*Website: www.jnmeat.dk*  
CVR-nr: 10 82 08 71  
*CVR No: 10 82 08 71*  
Regnskabsperiode: 1. juli 2024 - 30. juni 2025  
*Financial period: 1 July 2024 - 30 June 2025*  
Regnskabsår: 38. regnskabsår  
*Financial year: 38th financial year*  
Hjemstedskommune: Slagelse  
*Municipality of reg. office: Slagelse*

**Direktion**  
*Executive Board*

John Sashi

**Revisor**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Eventyrvej 16  
DK-4100 Ringsted



## Koncernoversigt Group Chart

<b>Selskab</b> <i>Company</i>	<b>Hjemsted</b> <i>Residence</i>	<b>Ejerandel</b> <i>Ownership</i>
<b>J.N. MEAT International ApS</b>	Slagelse	
Nørmark Meat ApS	Vejle	100%
Dansk Naturkød 2023 ApS	Slagelse	100%



## Hoved- og nøgletal Financial Highlights

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
Seen over a 2-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

(TDKK)	Koncern Group	
	2024/25	2023/24
<b>Hovedtal</b> <b>Key figures</b>		
<b>Resultat</b> <b>Profit/loss</b>		
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	119.188	99.150
Resultat af primær drift <i>Profit/loss of primary operations</i>	44.237	38.944
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss of financial income and expenses</i>	-556	-962
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	33.977	29.467
<b>Balance</b> <b>Balance sheet</b>		
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	120.190	122.995
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	9.479	7.269
Egenkapital <i>Equity</i>	50.427	45.449
<b>Pengestrømme</b> <b>Cash flows</b>		
Pengestrømme fra: <i>Cash flows from:</i>		
- driftsaktivitet <i>- operating activities</i>	50.583	30.267
- investeringsaktivitet <i>- investing activities</i>	-7.571	-7.579
- finansieringsaktivitet <i>- financing activities</i>	-39.721	-23.410
Årets forskydning i likvider <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>	3.291	-722
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	96	94



## Hoved- og nøgletal Financial Highlights

(TDKK)	Koncern Group	
	2024/25	2023/24
<b>Nøgletal Ratios</b>		
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	36,8%	31,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	42,0%	37,0%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	70,9%	64,8%

Det er første år selskabet udarbejder koncernregnskab, hvorfor hoved- og nøgletaloversigt for koncernen kun viser indeværende år samt sammenligningsår jf. ÅRL §128 stk. 6.  
*This is the first year the company has prepared consolidated financial statements, which is why the financial highlights of the group only shows the current year and the comparative year, cf. Danish Financial Statements Act §128(6).*

Set over en 5-årig periode kan moderselskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
*Seen over a 5-year period, the development of the Parent Company is described by the following financial highlights:*

(TDKK)	Moderselskab Parent company				
	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	108.950	94.295	92.970	105.145	76.559
Resultat af primær drift <i>Profit/loss of primary operations</i>	43.819	44.664	45.087	59.297	39.752
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss of financial income and expenses</i>	24	-5.344	-1.775	-1.040	-265
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	33.977	29.467	33.464	45.259	30.794
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	118.399	120.870	116.743	116.806	84.928
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	9.479	7.269	7.377	5.026	1.042
Egenkapital <i>Equity</i>	50.427	45.449	43.982	55.518	41.259
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	81	78	76	75	59
<b>Nøgletal Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	37,0%	37,0%	38,6%	50,8%	46,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	42,6%	37,6%	37,7%	47,5%	48,6%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	70,9%	65,9%	67,3%	93,5%	84,7%



## Ledelsesberetning Management's review

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktivitet er salg af kød og kødvarer af høj kvalitet.

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2024/25 udviser et overskud på DKK 33.977.394, og koncernens balance pr. 30. juni 2025 udviser en positiv egenkapital på DKK 50.426.817.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Moderselskabet har realiseret et resultat før skat på 43 mio. kr. Dette er i overensstemmelse med ledelsens forventning jf. sidste års årsrapport hvor der blev forventet et resultat før skat i intervallet 40 - 50 mio. kr.

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### Drift

Koncernen er ikke underlagt særlige driftsrisici og finansielle risici.

#### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventer i det kommende år et positivt resultat i intervallet 40 - 50 mio. kr. før skat. Koncernen forventer fortsat en positiv likviditetsudvikling for det kommende år.

#### Forskning og udvikling

Koncernen har ingen særlig forsknings- og udviklingsaktivitet.

#### Usikkerhed ved indregning og måling

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

#### Usædvanlige forhold

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

#### Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til note 18 i årsrapporten.

### Key activities

The Group's principal activity is to sell high quality meat and meat products.

### Development in the year

The income statement of the Group for 2024/25 shows a profit of DKK 33,977,394, and at 30 June 2025 the balance sheet of the Group shows a positive equity of DKK 50,426,817.

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

The parent company has realized a profit before tax of DKK 43 million. This is in accordance with management's expectations, cf. last year's annual report, where a profit before tax in the range of DKK 40 - 50 million was expected.

### Special risks - operating risks and financial risks

#### Operating risks

The Group is not exposed to any special operating or financial risks.

#### Targets and expectations for the year ahead

In the coming year, the Group expect a positive result in the range of DKK 40 - 50 million before tax. The Group still expect a positive cash flow next year.

#### Research and development

The Group has no special research and development activities.

#### 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 30 June 2025 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2024/25 have not been affected by any unusual events.

#### Subsequent events

We refer to note 18 in the Annual Report.



## Resultatopgørelse 1. juli 2024 - 30. juni 2025 Income statement 1 July 2024 - 30 June 2025

(DKK)	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>119.188.267</b>	<b>99.149.706</b>	<b>108.950.128</b>	<b>94.295.092</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-69.480.941	-54.863.538	-61.180.341	-45.617.119
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-5.411.370	-5.156.998	-3.951.027	-3.941.442
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-58.613	-185.618	0	-72.618
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>44.237.343</b>	<b>38.943.552</b>	<b>43.818.760</b>	<b>44.663.913</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	-572.846	-5.314.112
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	98.997	112.402	1.215.413	987.404
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-654.643	-1.074.357	-618.316	-1.017.439
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>43.681.697</b>	<b>37.981.597</b>	<b>43.843.011</b>	<b>39.319.766</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-9.704.303	-8.514.500	-9.865.617	-9.852.669
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>	5	<b>33.977.394</b>	<b>29.467.097</b>	<b>33.977.394</b>	<b>29.467.097</b>



## Balance 30. juni 2025 Balance sheet 30 June 2025

### Aktiver Assets

(DKK)	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		711.241	531.348	711.241	531.348
Goodwill <i>Goodwill</i>		734.981	1.364.964	734.981	1.364.964
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <b><i>Intangible assets</i></b>	6	<b>1.446.222</b>	<b>1.896.312</b>	<b>1.446.222</b>	<b>1.896.312</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		13.666.977	16.257.150	10.038.911	10.562.432
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.911.002	0	1.911.002	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		4.619.507	0	4.619.507	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>		0	1.006.412	0	1.006.412
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b><i>Property, plant and equipment</i></b>	7	<b>20.197.486</b>	<b>17.263.562</b>	<b>16.569.420</b>	<b>11.568.844</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	9	1.350.000	1.350.000	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed asset investments</i></b>		<b>1.350.000</b>	<b>1.350.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed assets</i></b>		<b>22.993.708</b>	<b>20.509.874</b>	<b>18.015.642</b>	<b>13.465.156</b>
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		33.053.556	43.937.978	30.811.676	41.667.296
<b>Varebeholdninger</b> <b><i>Inventories</i></b>		<b>33.053.556</b>	<b>43.937.978</b>	<b>30.811.676</b>	<b>41.667.296</b>



Balance 30. juni 2025  
Balance sheet 30 June 2025

Aktiver (fortsat)  
Assets (continued)

(DKK)	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		56.629.917	54.157.229	50.160.947	48.242.984
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	10	610.901	351.183	13.524.548	15.358.457
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	10	98.457	557.564	98.250	554.257
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	82.104	50.977	47.560	12.879
<b>Tilgodehavender</b> <b><i>Receivables</i></b>		<b>57.421.379</b>	<b>55.116.953</b>	<b>63.831.305</b>	<b>64.168.577</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b><i>Cash at bank and in hand</i></b>		<b>6.721.772</b>	<b>3.429.938</b>	<b>5.740.732</b>	<b>1.569.226</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <b><i>Current assets</i></b>		<b>97.196.707</b>	<b>102.484.869</b>	<b>100.383.713</b>	<b>107.405.099</b>
<b>Aktiver</b> <b><i>Assets</i></b>		<b>120.190.415</b>	<b>122.994.743</b>	<b>118.399.355</b>	<b>120.870.255</b>



**Balance 30. juni 2025**  
**Balance sheet 30 June 2025**

**Passiver**  
 Liabilities and equity

(DKK)	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Selskabskapital <i>Share capital</i>		222.222	222.222	222.222	222.222
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		554.768	414.451	554.768	414.451
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		9.649.827	23.812.750	9.649.827	23.812.750
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		40.000.000	21.000.000	40.000.000	21.000.000
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>50.426.817</b>	<b>45.449.423</b>	<b>50.426.817</b>	<b>45.449.423</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	210.264	168.496	158.113	52.408
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>210.264</b>	<b>168.496</b>	<b>158.113</b>	<b>52.408</b>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		5.811.687	4.219.668	5.811.687	4.219.668
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		9.662.527	8.397.484	9.759.904	9.877.076
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	13	<b>15.474.214</b>	<b>12.617.152</b>	<b>15.571.591</b>	<b>14.096.744</b>



Balance 30. juni 2025  
Balance sheet 30 June 2025

Passiver (fortsat)  
Liabilities and equity (continued)

(DKK)	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		35.342	11.257.858	32.157	11.255.967
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	13	1.838.866	1.470.811	1.838.866	1.470.811
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.304.919	1.033.923	1.304.919	1.033.923
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		32.325.016	30.444.342	29.855.067	27.976.225
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	1.458.286	0	1.458.286
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		8.397.484	8.978.781	9.877.076	9.558.582
Anden gæld <i>Other payables</i>		10.177.493	10.115.671	9.334.749	8.517.886
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Short-term debt</i></b>		<b>54.079.120</b>	<b>64.759.672</b>	<b>52.242.834</b>	<b>61.271.680</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b><i>Debt</i></b>		<b>69.553.334</b>	<b>77.376.824</b>	<b>67.814.425</b>	<b>75.368.424</b>
<b>Passiver</b> <b><i>Liabilities and equity</i></b>		<b>120.190.415</b>	<b>122.994.743</b>	<b>118.399.355</b>	<b>120.870.255</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17				
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	18				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19				



## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

### Koncern Group

(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. juli <i>Equity at 1 July</i>	222.222	414.451	23.812.750	21.000.000	45.449.423
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-21.000.000	-21.000.000
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-8.000.000	0	-8.000.000
Overførsler, reserver <i>Transfers, reserves</i>	0	140.317	-140.317	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-6.022.606	40.000.000	33.977.394
<b>Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i></b>	<b>222.222</b>	<b>554.768</b>	<b>9.649.827</b>	<b>40.000.000</b>	<b>50.426.817</b>

### Moderselskab Parent company

(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. juli <i>Equity at 1 July</i>	222.222	414.451	23.812.750	21.000.000	45.449.423
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-21.000.000	-21.000.000
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-8.000.000	0	-8.000.000
Overførsler, reserver <i>Transfers, reserves</i>	0	140.317	-140.317	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-6.022.606	40.000.000	33.977.394
<b>Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i></b>	<b>222.222</b>	<b>554.768</b>	<b>9.649.827</b>	<b>40.000.000</b>	<b>50.426.817</b>



Pengestrømsopgørelse 1. juli 2024 - 30. juni 2025  
Cash flow statement 1 July 2024 - 30 June 2025

(DKK)	Note	Koncern Group	
		2024/25	2023/24
Årets resultat <i>Result of the year</i>		33.977.394	29.467.097
Regulering <i>Adjustments</i>	14	15.346.672	14.674.990
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	10.793.488	191.357
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flow from operations before financial items</i></b>		<b>60.117.554</b>	<b>44.333.444</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		98.997	112.402
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-654.643	-1.074.357
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>59.561.908</b>	<b>43.371.489</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-8.978.789	-13.104.806
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>50.583.119</b>	<b>30.266.683</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-340.468	-222.765
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-8.472.783	-7.269.492
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-1.350.000
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		1.242.694	1.263.125
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-7.570.557</b>	<b>-7.579.132</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. juli 2024 - 30. juni 2025

### Cash flow statement 1 July 2024 - 30 June 2025

(DKK)	Note	Koncern Group	
		2024/25	2023/24
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-11.222.516	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-1.501.536	-1.712.956
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-1.458.286	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		0	-1.152.317
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		0	5.996.760
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		3.461.610	0
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Raising of payables to group enterprises</i>		0	1.458.286
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-29.000.000	-28.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-39.720.728</b>	<b>-23.410.227</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>3.291.834</b>	<b>-722.676</b>
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>		3.429.938	4.152.614
<b>Likvider 30. juni</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 30 June</i></b>		<b>6.721.772</b>	<b>3.429.938</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		6.721.772	3.429.938
<b>Likvider 30. juni</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 30 June</i></b>		<b>6.721.772</b>	<b>3.429.938</b>



## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 1. Personaleomkostninger Staff expenses

(DKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Lønninger Wages and salaries	62.897.078	49.199.550	55.867.896	41.154.278
Pensioner Pensions	5.375.698	4.698.626	4.482.092	3.772.253
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	1.173.683	961.205	830.353	690.588
Andre personaleomkostninger Other staff expenses	34.482	4.157	0	0
	<b>69.480.941</b>	<b>54.863.538</b>	<b>61.180.341</b>	<b>45.617.119</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <b>Average number of employees</b>	<b>96</b>	<b>94</b>	<b>81</b>	<b>78</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.  
Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

### 2. Finansielle indtægter Financial income

(DKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest from group enterprises	0	0	1.118.969	879.768
Andre finansielle indtægter Other financial income	98.997	112.402	96.444	107.636
	<b>98.997</b>	<b>112.402</b>	<b>1.215.413</b>	<b>987.404</b>



## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 3. Finansielle omkostninger Financial expenses

(DKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest to group enterprises</i>	39.617	30.233	39.618	30.233
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	450.116	799.780	450.116	799.332
Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange adjustments, expenses</i>	164.910	244.344	128.582	187.874
	<b>654.643</b>	<b>1.074.357</b>	<b>618.316</b>	<b>1.017.439</b>

### 4. Skat af årets resultat Income tax expense

(DKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	9.662.527	8.397.484	9.759.904	9.877.076
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	41.768	91.681	105.705	-24.407
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	8	25.335	8	0
	<b>9.704.303</b>	<b>8.514.500</b>	<b>9.865.617</b>	<b>9.852.669</b>

### 5. Resultatdisponering Profit allocation

(DKK)	Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	8.000.000	8.000.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	40.000.000	21.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-14.022.606	467.097
	<b>33.977.394</b>	<b>29.467.097</b>



## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 6. Immaterielle anlægsaktiver Intangible fixed assets

(DKK)	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Goodwill Goodwill	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Goodwill Goodwill
Kostpris 1. juli Cost at 1 July	706.890	3.149.917	706.890	3.149.917
Tilgang i årets løb Additions for the year	340.468	0	340.468	0
Kostpris 30. juni Cost at 30 June	1.047.358	3.149.917	1.047.358	3.149.917
Ned- og afskrivninger 1. juli Impairment losses and amortisation at 1 July	175.542	1.784.953	175.542	1.784.953
Årets afskrivninger Amortisation for the year	160.575	629.983	160.575	629.983
Ned- og afskrivninger 30. juni Impairment losses and amortisation at 30 June	336.117	2.414.936	336.117	2.414.936
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni Carrying amount at 30 June</b>	<b>711.241</b>	<b>734.981</b>	<b>711.241</b>	<b>734.981</b>
Afskrives over Amortised over	5 år 5 years	5 år 5 years	5 år 5 years	5 år 5 years

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af selskabets nye ERP-løsning. Aktiveringen vedr. omkostninger til videreudvikling og brugertilpasning af systemet. Grundlaget for aktivering af omkostningerne har været forventninger til optimering af arbejdsgange og processer, som vil resultere i omkostningsbesparelser. Der udvikles fortsat på projektet og det er ledelsens vurdering at selskabet har tilstrækkelige ressourcer til at fortsætte denne udvikling.  
Development projects concern development of the company's new ERP solution. The capitalization regarding costs for further development and user adaptation of the system. The basis for capitalization of the costs has been expectations for optimization of workflows and processes, which will result in cost savings. Development continues on the project and it is management's assessment that the company has sufficient resources to continue this development.



## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 7. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Koncern Group	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>
(DKK)				
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	43.250.474	0	0	1.006.412
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.920.479	1.939.210	4.619.507	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-3.480.330	0	0	-1.006.412
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	42.690.623	1.939.210	4.619.507	0
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	26.993.323	0	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	4.592.604	28.208	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-2.562.281	0	0	0
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	29.023.646	28.208	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <b><i>Carrying amount at 30 June</i></b>	<b>13.666.977</b>	<b>1.911.002</b>	<b>4.619.507</b>	<b>0</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>	10 år <i>10 years</i>		
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	4.737.510	0	2.807.410	0



## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 7. Materielle anlægsaktiver (fortsat) Property, plant and equipment (continued)

<b>Moderselskab</b> <i>Parent company</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>
(DKK)				
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	35.230.815	0	0	1.006.412
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.920.479	1.939.210	4.619.507	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-2.773.935	0	0	-1.006.412
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>35.377.359</u>	<u>1.939.210</u>	<u>4.619.507</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	24.668.382	0	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	3.132.260	28.208	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-2.462.194	0	0	0
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	<u>25.338.448</u>	<u>28.208</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <i>Carrying amount at 30 June</i>	<b><u>10.038.911</u></b>	<b><u>1.911.002</u></b>	<b><u>4.619.507</u></b>	<b><u>0</u></b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>	10 år <i>10 years</i>		
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	4.737.510	0	2.807.410	0



## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 8. Kapitalandele i dattervirksomheder Investments in subsidiaries

(DKK)	Morderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	80.000	40.000
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	40.000
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	80.000	80.000
Værdireguleringer 1. juli <i>Value adjustments at 1 July</i>	-7.231.293	-1.917.181
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-572.846	-5.314.112
Værdireguleringer 30. juni <i>Value adjustments at 30 June</i>	-7.804.139	-7.231.293
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	7.724.139	7.151.293
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <b><i>Carrying amount at 30 June</i></b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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>
Nørmark Meat ApS	Vejle	40.000	100%
Dansk Naturkød 2023 ApS	Slagelse	40.000	100%



## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 9. Øvrige finansielle anlægsaktiver Other fixed asset investments

#### Koncern Group

(DKK)	Andre værdi- papirer og kapitalandele Other investments
Kostpris 1. juli Cost at 1 July	1.350.000
Kostpris 30. juni Cost at 30 June	1.350.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni Carrying amount at 30 June</b>	<b>1.350.000</b>

### 10. Tilgodehavender Receivables

(DKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Af de samlede tilgodehavender forfalder følgende beløb til betaling efter mere end 1 år efter regnskabsårets udløb: The following receivables fall due for payment more than 1 year after year end:				
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	12.913.645	14.965.808
Andre tilgodehavender Other receivables	0	0	0	171.000
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.913.645</b>	<b>15.136.808</b>

### 11. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger herunder forsikringspræmier samt abonnementer.  
Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums and subscriptions



## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 12. Hensættelse til udskudt skat Provision for deferred tax

(DKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Hensættelse til udskudt skat 1. juli <i>Deferred tax liabilities at 1 July</i>	168.496	76.815	52.408	76.815
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	41.768	91.681	105.705	-24.407
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. juni</b> <b><i>Deferred tax liabilities at 30 June</i></b>	<b>210.264</b>	<b>168.496</b>	<b>158.113</b>	<b>52.408</b>

### 13. Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt

(DKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.  
*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:  
*The debt falls due for payment as specified below:*

#### Leasingforpligtelser *Lease obligations*

Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	5.811.687	4.219.668	5.811.687	4.219.668
Langfristet del <i>Long-term part</i>	5.811.687	4.219.668	5.811.687	4.219.668
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	1.838.866	1.470.811	1.838.866	1.470.811
	<b>7.650.553</b>	<b>5.690.479</b>	<b>7.650.553</b>	<b>5.690.479</b>



## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 13. Langfristede gældsforpligtelser (fortsat) Long-term debt (continued)

(DKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
<b>Selskabsskat</b> <i>Corporation tax</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	9.662.527	8.397.484	9.759.904	9.877.076
Langfristet del <i>Long-term part</i>	9.662.527	8.397.484	9.759.904	9.877.076
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	8.397.484	8.978.781	9.877.076	9.558.582
	<b>18.060.011</b>	<b>17.376.265</b>	<b>19.636.980</b>	<b>19.435.658</b>

### 14. Pengestrømsopgørelse - reguleringer Cash flow statement - Adjustments

(DKK)	Koncern Group	
	2024/25	2023/24
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-98.997	-112.402
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	654.643	1.074.357
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	5.086.723	5.198.535
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	9.704.303	8.514.500
	<b>15.346.672</b>	<b>14.674.990</b>



## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 15. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital Cash flow statement - Change in working capital

(DKK)	Koncern Group	
	2024/25	2023/24
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	10.884.422	164.054
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-2.304.426	-2.679.259
Ændring i leverandører mv. <i>Change in trade payables, etc</i>	2.213.492	2.706.562
	<b>10.793.488</b>	<b>191.357</b>

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

(DKK)	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b> <b><i>Charges and security</i></b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers:</i>				
Virksomhedspant på TDKK 15.000, der giver pant i goodwill, simple fordringer, varebeholdninger, samt driftsinventar og materiel <i>Floating charge, nom DKK 15,000k, providing security in goodwill, unsecured claims, inventories and fixtures and fittings, tools and equipment</i>	99.347.921	110.119.225	87.209.005	96.238.580
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b> <b><i>Rental and lease obligations</i></b>				
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>	211.600	231.600	155.000	175.000
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	317.650	60.200	310.000	0
	<b>529.250</b>	<b>291.800</b>	<b>465.000</b>	<b>175.000</b>
Huslejeoplygtelse, 6 mdr. <i>Rent obligations, 6 months</i>	1.340.400	1.074.200	941.000	680.000



## 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*

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring til datterselskaberne Nørmark Meat ApS og Dansk Naturkød 2023 ApS. Selskabet erklærer sig om at støtte selskaberne, så de kan fortsætte sin drift. Erklæringen er gældende frem til 30. juni 2026.

*The parent company has submitted a statement of support to the subsidiaries Nørmark Meat ApS and Dansk Naturkød 2023 ApS. The company undertakes to support the companies financially if the need should arise, so that the subsidiaries can continue its operations. Declaration of support is valid until 30 June 2026.*

Moderselskabet har stillet garanti overfor datterselskabs kreditor, garantien udgør i alt EUR 400.000. sam en garanti for det fulde skyldige beløb til kreditor.

*The parent company has provided a guarantee to the subsidiary's creditor, the guarantee amounts to EUR 400,000. and a guarantee covering the full amount owned to the creditor.*

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for John Nielsen Finans ApS, 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 John Nielsen Finans ApS, 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.*



## 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

John Nielsen Finans ApS  
Elmedalsvej 8, 4200 Slagelse

Moderselskab  
Parent company

John Sashi  
Fadet 6, 36., 0003, 1799 København V

Direktør og ejer  
CEO and owner

#### Transaktioner Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 6.  
*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(6) of the Danish Financial Statements Act.*

#### Koncernregnskab Consolidated Financial Statements

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

Navn  
Name

Hjemsted  
Place of registered office

---

John Nielsen Finans ApS, CVR-nr. 67 50 75 17

Slagelse

Koncernrapporten for John Nielsen Finans ApS, CVR-nr. 67 50 75 17 kan rekvireres på følgende adresse:  
*The Group Annual Report of John Nielsen Finans ApS, CVR-nr. 67 50 75 17 may be obtained at the following address:*

Elmedalsvej 8  
4200 Slagelse

### 18. Efterfølgende begivenheder Subsequent events

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.  
*No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.*



## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 19. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for J.N. MEAT International ApS for 2024/25 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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

#### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for J.N. Meat International ApS har modervirksomheden undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

#### 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 J.N. MEAT International ApS for 2024/25 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements for 2024/25 are presented in DKK.

#### Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of J.N. Meat International ApS, the parent company has not prepared a cash flow statement.

#### 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

### 19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

#### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet J.N. MEAT International ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

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

#### Leasing

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

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

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

#### Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, J.N. MEAT International ApS, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

#### Leases

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

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

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



## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

#### Omregning af fremmed valuta

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

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

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

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

#### Resultatopgørelse

##### Nettoomsætning

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

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

#### Translation policies

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

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

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Income statements of enterprises that are integrated entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates; however, items derived from non-monetary balance sheet items are translated at the transaction date rates of the underlying assets or liabilities. Monetary balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date, whereas non-monetary items are translated at transaction date rates. Exchange adjustments arising on the translation are recognised in financial income and expenses in the income statement.

#### Income statement

##### Revenue

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

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



## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

#### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

#### **Bruttofortjeneste**

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

#### **Personaleomkostninger**

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

#### **Af- og nedskrivninger**

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

#### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

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

#### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

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

#### **Finansielle poster**

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

#### **Expenses for raw materials and consumables**

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

#### **Other external expenses**

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

#### **Gross profit**

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

#### **Staff expenses**

Staff 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**

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

#### **Other operating income and expenses**

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

#### **Income from investments in subsidiaries**

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

#### **Financial income and expenses**

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



## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

#### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernvirksomheder. 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

###### *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 5 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder

###### *Udviklingsprojekter*

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

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

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

#### Tax on profit/loss for the year

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

The Company is jointly taxed with group enterprises. 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

###### *Goodwill*

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life of 5 years, determined on the basis of Management's experience with the individual business areas.

###### *Development projects*

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

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

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



## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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 5 år.

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

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 5 year.

#### Property, plant and equipment

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

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

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

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	10 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

#### Impairment of fixed assets

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

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

#### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.



## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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

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

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

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles der til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

#### Varebeholdninger

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

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

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

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

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

#### Fixed asset investments

Fixed asset investments, which consist of unlisted shares, are measured at the lower of cost and recoverable amount.

#### Inventories

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

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

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

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour.



## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

#### 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.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Egenkapital

##### Udbytte

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

##### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

##### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle 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.

#### 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.

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning insurance premiums and subscriptions.

#### Equity

##### Dividend

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

##### Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

##### Current tax receivables and liabilities

Current tax 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

### 19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

#### Pengestrømsopgørelse

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

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

#### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

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

#### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

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

#### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

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

#### *Likvider*

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

#### Financial liabilities

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

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

#### Cash Flow Statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the Parent Company has not prepared a cash flow statement for the Company itself but has only prepared a cash flow statement for the Group.

The cash flow statement shows the Group'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 Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

#### *Cash flows from operating activities*

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

#### *Cash flows from investing activities*

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

#### *Cash flows from financing activities*

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

#### *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.



## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 19. Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

#### Hoved- og nøgletal Financial Highlights

##### Forklaring af nøgletal Explanation of financial ratios

Afkastningsgrad  
Return on assets

Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo  
Profit/loss of primary operations x 100 / Total assets at year end

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