

TYRSBJERG HOLDING ApS

Tyrsbjergvej 63, 5210 Odense NV
CVR-nr.: 30 50 55 81

Årsrapport 2024/25
Annual Report 2024/25

1. september - 31. august
1 September - 31 August

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling, den 27. februar 2026
*The Annual Report has been presented and adopted at the Company's
Annual General Meeting on 27 February 2026*

Hanne Grønlund Johansen

*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.*

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Fælledvej 1
DK-5000 Odense C
CVR no. 45 71 93 75

Tlf.: +45 63 12 71 00
Odense@bdo.dk
www.bdo.dk

The BDO logo is displayed in white text on a red background. The letters 'B', 'D', and 'O' are bold and sans-serif, with a horizontal line underneath the 'O'. The logo is positioned on a large red triangle that points towards the bottom right corner of the page.

Indholdsfortegnelse

Contents

Selskabsoplysninger

Company Details

[Selskabsoplysninger](#) 3

Company Details

[Koncernoversigt](#) 4

Group Structure

Erklæringer

Statement and Report

[Ledelsespåtegning](#) 5

Management's Statement

[Den uafhængige revisors revisionspåtegning](#) 6-11

Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management Commentary

[Hoved- og nøgletal for koncernen](#) 12

Financial Highlights of the Group

[Ledelsesberetning](#) 13-14

Management Commentary

Koncern- og årsregnskab 1. september 2024 - 31. august 2025

Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 September 2024 - 31 August 2025

[Resultatopgørelse](#) 15

Income Statement

[Balance](#) 16-21

Balance Sheet

[Egenkapitalopgørelse](#) 22-23

Statement of Changes in Equity

[Pengestrømsopgørelse](#) 24-25

Cash Flow Statement

[Noter](#) 26-35

Notes

[Anvendt regnskabspraksis](#) 36-47

Accounting Policies

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, a Danish limited liability company, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

Selskabsoplysninger

Company Details

Selskabet
Company

TYRSBJERG HOLDING ApS
Tyrstbjergvej 63
5210 Odense NV

CVR-nr.: 30 50 55 81
CVR No.:

Stiftet: 19. april 2007
Established:
19 April 2007

Kommune: Odense
Municipality:

Regnskabsår: 1. september 2024 - 31. august 2025
Financial Year:
1 September 2024 - 31 August 2025

Direktion
Executive Board

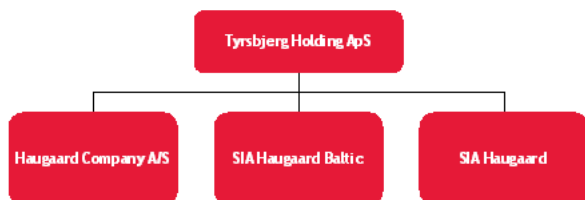
Claus René Haugaard Johansen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Fælledvej 1
5000 Odense C

Koncernoversigt

Group Structure



Ledelsespåtegning

Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. september 2024 - 31. august 2025 for TYRSBJERG HOLDING ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. august 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. september 2024 - 31. august 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Otterup, den 27. februar 2026
Otterup, 27 February 2026

Direktion:
Executive Board

Claus René Haugaard Johansen

Today the Executive Board have discussed and approved the Annual Report of TYRSBJERG HOLDING ApS for the financial year 1 September 2024 - 31 August 2025.

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

In my opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of Group's and the Company's assets, liabilities and financial position at 31 August 2025 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 September 2024 - 31 August 2025.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapital ejeren i TYRSBJERG HOLDING ApS

To the Shareholder of TYRSBJERG HOLDING ApS

Konklusion med forbehold

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TYRSBJERG HOLDING ApS for regnskabsåret 1. september 2024 - 31. august 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet er udarbejdet efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet, bortset fra den mulige indvirkning af de forhold, der er beskrevet i "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. august 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. september 2024 - 31. august 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion med forbehold

Årsregnskabet for 2022/23 var forsynet med en revisionspåtegning med forbehold vedrørende tilstedeværelse og værdiansættelse af varelageret for i alt 2.239 TEUR. Vores konklusion om indeværende årsregnskab er modificeret som følge af ovennævnte forholds mulige indvirkning på resultatopgørelsens tal i sammenligningstallene for 2023/24.

Qualified Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of TYRSBJERG HOLDING ApS for the financial year 1 September 2024 - 31 August 2025, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows for the Group. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Except for the possible effects of the matter described in the "Basis for Qualified Opinion" paragraph, it is our opinion that the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group and the Company at 31 August 2025 and of the results of the Group and the Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows of the Group for the financial year 1 September 2024 - 31 August 2025 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Qualified Opinion

The annual financial statements for 2022/23 were accompanied by an auditor's report containing a qualification regarding the existence and valuation of the inventory for a total of EUR 2,239k. Our conclusion on the annual financial statements has been modified due to the possible impact of the aforementioned matters on the profit and loss in the comparative figures of 2023/24.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". 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 med forbehold.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 (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. In our opinion, the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our qualified conclusion.

Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 koncernregnskabet og 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 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.

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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Vi kommunikerer med 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.
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*
 - *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 Group 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.*
- 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.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Odense, den 27. februar 2026

Odense, 27 February 2026

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 45 71 93 75

CVR no.

Niels Peder Aalund

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr. mne2272

MNE no.

TYRSBJERG HOLDING ApS | Den uafhængige revisors revisionspåtegning
TYRSBJERG HOLDING ApS | *Independent Auditor's Report*

Statement on Management Commentary

Management is responsible for Management Commentary.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management Commentary and, in doing so, consider whether Management Commentary is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 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 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 of Management Commentary.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial Highlights of the Group

	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21
	EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000
	EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000
Resultatopgørelse					
Income statement					
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	5.991	4.667	3.111	6.243	5.143
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss of main activities</i>	-243	-20	-1.466	1.398	1.314
Finansielle poster, netto <i>Financial income and expenses, net</i>	-328	126	-80	-42	-19
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	453	44	-1.536	1.346	1.281
Balance					
Balance sheet					
Balancesum <i>Total assets</i>	9.493	9.614	7.665	9.957	7.451
Egenkapital <i>Equity</i>	5.595	5.165	5.142	6.736	5.444
Pengestrømme					
Cash flows					
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	-430	-1.715	-227	-136	-793
Nøgletal					
Key ratios					
Soliditetsgrad <i>Equity ratio</i>	58,9	53,7	67,1	67,7	73,1
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	8,4	0,9	-25,9	22,1	23,5

Sammenligningstal for 2020/21 indeholder ikke indregning af IPO.

The comparative figures for 2020/21 do not include the recognition of production overheads.

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

Equity ratio:

$$\frac{\text{Equity (ex. minorities), at year-end} \times 100}{\text{Total assets, at year-end}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i datterselskaber.

Koncernens formål er at understøtte vores kunder i primært møbelindustrien i at nå deres mål inden for bæredygtige forsyningskæder. Koncernen arbejder primært inden for metalindustrien. Produktionen sker via egne fabrikker i Danmark og i Letland.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2024/25 udviser et overskud på TEUR 453, og koncernens balance pr. 31. august 2025 udviser en egenkapital på TEUR 5.595.

I regnskabsåret 2024/25 opnåede selskabet en bruttofortjeneste på EUR 6 millioner sammenlignet med EUR 4,7 millioner året før. Bruttofortjenesten er påvirket af engangsindtægter på 1 million EUR ved salg af ejendom.

Koncernen har i regnskabsåret haft en stigning i aktiviteten som bl.a. skyldes udvikling af koncernens strategi, herunder indførelse af one-stop løsningen Haugaard ONE.

Vi forventer, at disse forbedringer vil fortsætte og yderligere styrke vores resultater i de kommende år.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernen forventede i årsrapporten for 2023/24 en stigning i omsætningen samt et positivt resultat.

Det samlede resultat for året er tilfredsstillende om end den primære aktivitet ikke helt nåede vores forventninger.

Markedet udviklede sig ikke så positivt som forventet, men vi ser fortsat en god udvikling i vores strategi, Haugaard ONE, hvor vi højere grad tilbyder vores kunder en one-stop løsning.

Principal activities

The Parent Company's primary activity consists of holding equity investments in subsidiaries.

The purpose of the Group is to support its customers, primarily within the furniture industry, in achieving their objectives relating to sustainable supply chains. The Group's operations are primarily within the metal industry. Production is carried out at the Group's own manufacturing facilities located in Denmark and Latvia

Development in activities and financial and economic position

The Group's income statement for the financial year 2024/25 shows a profit of EUR 453k, and the consolidated balance sheet as at 31 August 2025 reflects equity of EUR 5,595k.

In the financial year 2024/25, the Company realised a gross profit of EUR 6 million compared with EUR 4.7 million in the prior year. The gross profit was positively impacted by non-recurring income of EUR 1 million relating to the sale of property.

The Group experienced an increase in activity during the year, primarily attributable to the development of the Group's strategy, including the implementation of the one-stop solution Haugaard ONE.

Management expects these improvements to continue and further strengthen the Group's performance in the coming years.

Profit/loss for the year compared to the expected development

In the Annual Report for 2023/24, the Group expected an increase in revenue as well as a positive financial result.

The overall result for the year is considered satisfactory, although the primary activity did not fully meet our expectations.

Market developments were less favourable than anticipated; however, we continue to see positive progress in our strategy, Haugaard ONE, through which we increasingly provide our customers with a one-stop solution.

Finansielle risici

Koncernen har salgs- og indkøbsaktiviteter i fremmed valuta, giver kredit til kunder, har optaget variabelt forrentede lån og har en handelsportefølje af børsnoterede værdipapirer. Modervirksomheden har i tillæg væsentlige tilgodehavender hos dattervirksomheder.

Koncernen har følgelig en risikoeksponering for ændringer i valutakurser, rentesatser, børskurser og i kundernes kreditværdighed.

Modervirksomheden er derudover væsentlig eksponeret for ændringer i dattervirksomhedernes kreditværdighed.

Koncernen har ikke egentlige politikker til styring og sikring af disse risici, idet risiciene ikke vurderes at være særligt betydelige for koncernen.

Forventninger til fremtiden

Vi forventer et tilsvarende eller øget aktivitetsniveau i det kommende år.

Koncernen forventer således en positiv udvikling i regnskabsåret 2025/26 med en forventet stigning i omsætningen og et positivt finansielt resultat i niveau 0,3-0,5 million EUR.

Financial risk

The Group engages in sales and purchasing activities denominated in foreign currencies, grants credit to customers, has obtained variable rate financing, and maintains a trading portfolio of listed securities. In addition, the Parent Company has significant receivables from its subsidiaries.

Accordingly, the Group is exposed to risks arising from fluctuations in exchange rates, interest rates, market prices of securities, and the creditworthiness of customers.

Furthermore, the Parent Company is significantly exposed to changes in the creditworthiness of its subsidiaries.

The Group does not apply formal policies for managing or hedging these risks, as the risks are not considered to be material to the Group.

Future expectations

We expect a similar or higher level of activity in the coming financial year.

The Group therefore anticipates a positive development in the financial year 2025/26, with an expected increase in revenue and a positive financial result in the range of EUR 0.3-0.5 million.

Resultatopgørelse 1. september - 31. august

Income Statement 1 September - 31 August

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
		2024/25 EUR EUR	2023/24 EUR EUR	2024/25 EUR EUR	2023/24 EUR EUR
Bruttofortjeneste	1	5.990.606	4.666.581	-8.955	-20.391
<i>Gross profit</i>					
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-4.584.124	-4.108.315	0	0
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		-597.432	-578.181	0	0
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-22.260	0	0	0
Driftsresultat		786.790	-19.915	-8.955	-20.391
<i>Operating profit</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	607.451	-124.094
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	46.517	236.842	21.992	270.851
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	-374.485	-110.574	-169.797	-35.383
Resultat før skat		458.822	106.353	450.691	90.983
<i>Profit before tax</i>					
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-5.863	-62.690	2.268	-47.321
Årets resultat	6	452.959	43.663	452.959	43.662
<i>Profit for the year</i>					

Balance 31. august

Balance Sheet at 31 August

	Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company	
		2025 EUR EUR	2024 EUR EUR	2025 EUR EUR	2024 EUR EUR
Aktiver					
Assets					
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>		0	640	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	0	640	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		462.050	1.681.056	0	0
Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>		2.220.558	2.216.899	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery tools and equipment</i>		273.003	418.590	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		288.308	164.127	0	0
Mat. anlægsaktiver under udførelse og forudbet. <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>		0	93.990	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	3.243.919	4.574.662	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		0	0	4.750.990	4.835.892
Lejede depositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>		42.634	42.791	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial non-current assets</i>	9	42.634	42.791	4.750.990	4.835.892
Anlægsaktiver		3.286.553	4.618.093	4.750.990	4.835.892

Non-current assets

Balance 31. august

Balance Sheet at 31 August

	Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company	
		2025 EUR EUR	2024 EUR EUR	2025 EUR EUR	2024 EUR EUR
Aktiver (fortsat) Assets (continued)					
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		1.610.898	1.639.791	0	0
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		1.086.576	519.648	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		362.529	644.217	0	0
Forudbetaling for varer <i>Prepayments</i>		17.460	0	0	0
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		3.077.463	2.803.656	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.563.279	1.492.475	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	787.065	186.840
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		76.591	21.800	0	0
Tilgodehavende selskabsskat <i>Corporation tax receivable</i>		2.218	0	2.218	1.495
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Joint tax contribution receivable</i>		0	0	2.268	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	89.371	102.038	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		1.731.459	1.616.313	791.551	188.335
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and equity investments</i>	11	617.775	405.606	104.118	405.606
Værdipapirer og kapitalandele <i>Current investments</i>		617.775	405.606	104.118	405.606
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		780.143	170.024	5.482	1.190
Omsætningsaktiver		6.206.840	4.995.599	901.151	595.131
<i>Current assets</i>					

Balance 31. august

Balance Sheet at 31 August

		Koncernen Group		Moterselskabet Parent Company	
	Note	2025 EUR	2024 EUR	2025 EUR	2024 EUR
Aktiver (fortsat) <i>Assets (continued)</i>					
Aktiver		9.493.393	9.613.692	5.652.141	5.431.023

Assets

Balance 31. august

Balance Sheet at 31 August

	Note	Koncernen Group		Morderselskabet Parent Company	
		2025 EUR EUR	2024 EUR EUR	2025 EUR EUR	2024 EUR EUR
Passiver Equity and liabilities					
Anpartskapital <i>Share capital</i>		16.759	16.759	16.759	16.759
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	4.414.501	3.600.658
Dagsværdireserve for valutaomregning af udenlandske enheder <i>Fair value reserve, currency translation of foreign entities</i>		-3.434	0	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		5.560.279	5.130.139	1.142.344	1.529.481
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		21.275	18.099	21.275	18.099
Egenkapital		5.594.879	5.164.997	5.594.879	5.164.997
Equity					
Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	4.742	328	0	0
Hensatte forpligtelser		4.742	328	0	0
Provisions					
Gæld til realkreditinstitutter <i>Debt to mortgage credit institution</i>		302.345	333.327	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease liabilities</i>		1.449.569	1.701.636	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	0	0	22.215
Anden gæld <i>Other non-current liabilities</i>		222.475	0	0	0
Feriepengeindefrysning <i>Frozen holiday pay</i>		85.124	82.145	0	0
Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities	13	2.059.513	2.117.108	0	22.215
TYRSBJERG HOLDING ApS Balance TYRSBJERG HOLDING ApS Balance Sheet					19

Balance 31. august

Balance Sheet at 31 August

	Note	Koncernen Group		Morderselskabet Parent Company	
		2025 EUR EUR	2024 EUR EUR	2025 EUR EUR	2024 EUR EUR
Passiver (fortsat) Equity and liabilities (continued)					
Gæld til realkreditinstitutter <i>Debt to mortgage credit institution</i>		34.975	34.889	0	0
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debt</i>		0	302.964	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease liabilities</i>		252.435	254.069	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments from customers</i>		157.170	71.531	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		611.844	802.999	9.378	9.385
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to Group companies</i>		0	0	0	220.129
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and management</i>		83.972	78.828	16.393	3.180
Selskabsskat <i>Corporation tax payable</i>		20.393	20.720	20.393	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag <i>Joint tax contribution payable</i>		0	0	11.096	11.104
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		668.647	674.934	2	13
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	14	4.823	90.325	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities		1.834.259	2.331.259	57.262	243.811

Balance 31. august

Balance Sheet at 31 August

		Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company	
	Note	2025 EUR	2024 EUR	2025 EUR	2024 EUR
Passiver (fortsat) <i>Equity and liabilities</i> <i>(continued)</i>					
Gældsforpligtelser		3.893.772	4.448.367	57.262	266.026
<i>Liabilities</i>					
Passiver		9.493.393	9.613.692	5.652.141	5.431.023
<i>Equity and liabilities</i>					
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. <i>Contractual obligations and contingencies, etc.</i>	15				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	16				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17				

Egenkapitalopgørelse

Equity

		Koncernen Group				
EUR	Anpartskapital	Dagsværdi- reserve for valutaomreg- ning af uden- landske enheder <i>Fair value re- serve, currency translation of foreign enti- ties</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>	
EUR	Share capital					
Egenkapital 1. september 2024 <i>Equity at 1 September 2024</i>	16.759	0	5.130.139	18.099	5.164.997	
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6 <i>Proposed profit allocation, see note 6</i>			431.684	21.275	452.959	
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>						
Ordinært udbytte <i>Dividend paid</i>				-18.099	-18.099	
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>						
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>			-1.544		-1.544	
Bevæg. dagsværdireserver <i>Change fair value reserves</i>						
Årets værdiregulering <i>Value adjustments in the year</i>		-3.434			-3.434	
Egenkapital 31. august 2025	16.759	-3.434	5.560.279	21.275	5.594.879	
<i>Equity at 31 August 2025</i>						

Egenkapitalopgørelse

Equity

		Moderselskabet <i>Parent Company</i>			
EUR	Anpartskapital	Reserve fo nettoopskrivnin efter indn værdis metod <i>Reserve for net revaluati- on under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
EUR	<i>Share capital</i>	<i>equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 31. august 2024 <i>Equity at 1 September 2024</i>	16.759	3.600.658	1.529.481	18.099	5.164.997
Korrektion af fejl <i>Change of equity due to correction of errors</i>		898.746	-898.746		0
Korrigeret egenkapital 1. september 2024 <i>Adjusted equity at 1 September 2024</i>	16.759	4.499.404	630.735	18.099	5.164.997
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6 <i>Proposed profit allocation, see note 6</i>		607.451	-175.767	21.275	452.959
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>					
Ordinært udbytte <i>Dividend paid</i>				-18.099	-18.099
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>					
Valutakursreguleringer <i>Foreign exchange adjustments</i>		-3.434			-3.434
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>			-1.544		-1.544
Overførsler					
Modt./dekl. udbytte <i>Receiv./decl. dividend</i>		-688.920	688.920		0
Egenkapital 31. august 2025	16.759	4.414.501	1.142.344	21.275	5.594.879
<i>Equity at 31 August 2025</i>					

Pengestrømsopgørelse 1. september - 31. august

Cash Flow Statement 1 September - 31 August

	Koncernen <i>Group</i>	
	2024/25 EUR EUR	2023/24 EUR EUR
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	452.959	43.663
Årets afskrivninger tilbageført <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	597.432	578.181
Tilbageførsel af realisationsavancer <i>Reversed realization gains</i>	-1.007.312	-4.025
Skat af årets resultat tilbageført <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	5.863	62.690
Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i>	2.606	-979
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>	-1.816	-7.585
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-273.807	-42.002
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat) <i>Change in receivables (ex tax)</i>	-112.928	-618.942
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit) <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>	-190.528	499.182
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-527.531	510.183
<i>Cash flows from operating activity</i>		
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-429.975	-1.714.972
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>	2.160.000	2.108
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	1.730.025	-1.712.864
<i>Cash flows from investing activity</i>		

Pengestrømsopgørelse 1. september - 31. august

Cash Flow Statement 1 September - 31 August

	Koncernen <i>Group</i>	
	2024/25 EUR EUR	2023/24 EUR EUR
Provenu ved langfristet låntagelse <i>Proceeds from non-current borrowing</i>	222.475	1.444.107
Afdrag på lån <i>Instalments on loans</i>	-30.896	-28.683
Andre ændringer i langfristet gæld <i>Other changes in non-current debt</i>	-253.701	-190.843
Betalt udbytte i regnskabsåret <i>Dividends paid in the financial year</i>	-18.099	-15.793
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter <i>Other cash flows from financing activities</i>	2.979	2.399
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-77.242	1.211.187
<i>Cash flows from financing activity</i>		
Ændring i likvider	1.125.252	8.506
<i>Change in cash and cash equivalents</i>		
Likvider 1. september <i>Cash and cash equivalents at 1 September</i>	272.666	264.160
Likvider 31. august	1.397.918	272.666
<i>Cash and cash equivalents at 31 August</i>		
Likvider 31. august specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 August comprise:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>	780.143	170.024
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and equity investments</i>	617.775	405.606
Kassekredit <i>Bank overdraft</i>	0	-302.964
Likvider	1.397.918	272.666
<i>Cash and cash equivalents</i>		

Noter

Notes

1 | Særlige poster

Special items

Årets resultat er i 2024/25 særligt påvirket af gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver. Gevinsten udgør i alt 1.030 TEUR, som er indregnet under "Andre driftsindtægter" som indgår i posten "Bruttoresultat" i resultatopgørelsen.

The result for the year 2024/25 is affected by the gain from the sale of tangible fixed assets. The gain amounts to a total of EUR 1,030 thousand, which is recognized under 'Other operating income' and included in the item 'Gross profit' in the income statement

	Koncernen		Moterselskabet	
	Group		Parent Company	
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
	EUR	EUR	EUR	EUR
	EUR	EUR	EUR	EUR
2 Personalemkostninger				
<i>Staff costs</i>				
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	128	113	0	0
<i>Average number of full time employees</i>				
Løn og gager	3.718.781	3.352.821	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	145.717	155.036	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	673.152	558.620	0	0
<i>Social security costs</i>				
Andre personaleomkostninger	46.474	41.838	0	0
<i>Other staff costs</i>				
	4.584.124	4.108.315	0	0

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

According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the executive board has not been disclosed.

3 | Andre finansielle indtægter

Other financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	16.627	34.927
<i>Group enterprises</i>				
Finansielle indtægter i øvrigt	46.517	236.842	5.365	235.924
<i>Other interest income</i>				
	46.517	236.842	21.992	270.851

Noter

Notes

	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company	
	2024/25 EUR EUR	2023/24 EUR EUR	2024/25 EUR EUR	2023/24 EUR EUR
4 Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Group enterprises</i>	0	0	0	33.349
Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	374.485	110.574	169.797	2.034
	374.485	110.574	169.797	35.383
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	1.449	40.838	-2.268	36.134
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	4.414	21.852	0	11.187
	5.863	62.690	-2.268	47.321
6 Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	21.275	18.099	21.275	18.099
Ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend</i>	0	15.793	0	15.793
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Allocation to reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	0	607.451	-124.094
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	431.684	9.771	-175.767	133.864
	452.959	43.663	452.959	43.662

Noter

Notes

7 | Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Koncernen <i>Group</i>
EUR	
<i>EUR</i>	
Kostpris 1. september 2024 <i>Cost at 1 September 2024</i>	51.260
Kostpris 31. august 2025 <i>Cost at 31 August 2025</i>	51.260
Afskrivninger 1. september 2024 <i>Amortisation at 1 September 2024</i>	50.620
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	640
Afskrivninger 31. august 2025 <i>Amortisation at 31 August 2025</i>	51.260
Regnskabsmæssig værdi 31. august 2025	0
<i>Carrying amount at 31 August 2025</i>	

Noter

Notes

8 | Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

EUR	Koncernen Group		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery tools and equipment</i>
Kostpris 1. september 2024 <i>Cost at 1 September 2024</i>	2.912.237	3.713.015	1.478.985
Overførsel <i>Transferred</i>	0	93.990	0
Tilgang <i>Additions</i>	0	260.613	16.047
Afgang <i>Disposals</i>	-1.718.732	-6.500	-252.722
Kostpris 31. august 2025 <i>Cost at 31 August 2025</i>	1.193.505	4.061.118	1.242.310
Af- og nedskrivninger 1. september 2024 <i>Depreciation and impairment losses at 1 September 2024</i>	1.231.181	1.496.117	1.060.396
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-599.243	-6.500	-219.523
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	99.517	350.943	128.434
Af- og nedskrivninger 31. august 2025 <i>Depreciation and impairment losses at 31 August 2025</i>	731.455	1.840.560	969.307
Regnskabsmæssig værdi 31. august 2025	462.050	2.220.558	273.003
<i>Carrying amount at 31 August 2025</i>			
Finansielle leasingaktiver <i>Finance lease assets</i>		1.655.105	

Noter

Notes

8 | Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Tangible fixed assets (continued)

EUR	Koncernen Group	
	Mat. anlægsaktiver Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	under udførelse og forudbet. Tangible fixed assets in progress and prepayment
<i>EUR</i>		
Kostpris 1. september 2024 <i>Cost at 1 September 2024</i>	186.147	93.990
Overførsel <i>Transferred</i>	0	-93.990
Tilgang <i>Additions</i>	153.315	0
Kostpris 31. august 2025 <i>Cost at 31 August 2025</i>	339.462	0
Af- og nedskrivninger 1. september 2024 <i>Depreciation and impairment losses at 1 September 2024</i>	22.020	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	29.134	
Af- og nedskrivninger 31. august 2025 <i>Depreciation and impairment losses at 31 August 2025</i>	51.154	0
Regnskabsmæssig værdi 31. august 2025	288.308	0
<i>Carrying amount at 31 August 2025</i>		

9 | Finansielle anlægsaktiver

Financial non-current assets

EUR	Koncernen Group	
	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>	
<i>EUR</i>		
Kostpris 1. september 2024 <i>Cost at 1 September 2024</i>		42.791
Valutakursregulering til ultimokurs <i>Exchange adjustment at closing rate</i>		-157
Kostpris 31. august 2025 <i>Cost at 31 August 2025</i>		42.634
Regnskabsmæssig værdi 31. august 2025		42.634
<i>Carrying amount at 31 August 2025</i>		

Noter

Notes

9 | Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Financial non-current assets (continued)

	Moder- selskabet <i>Parent Company</i>
EUR	
<i>EUR</i>	
Kostpris 1. september 2024 <i>Cost at 1 September 2024</i>	336.489
Kostpris 31. august 2025 <i>Cost at 31 August 2025</i>	336.489
Værdireguleringer 1. september 2024 <i>Revaluation at 1 September 2024</i>	4.499.404
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-3.434
Udloddet resultat <i>Dividend</i>	-688.920
Årets værdireguleringer <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	607.464
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	-13
Værdireguleringer 31. august 2025 <i>Revaluation at 31 August 2025</i>	4.414.501
Regnskabsmæssig værdi 31. august 2025	4.750.990
<i>Carrying amount at 31 August 2025</i>	

Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

Navn og hjemsted <i>Name and domicile</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Haugaard Company A/S, Otterup, Danmark	100 %
SIA Haugaard Baltic, Jelgava, Letland	100 %
SIA Haugaard, Jelgava, Letland	100 %

10 | Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

Prepayments comprise prepaid expenses regarding rent, insurance premiums and subscriptions

Noter

Notes

11 | Andre værdipapirer og kapitalandele

Other securities and equity investments

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

The carrying amount of current investments includes securities measured at fair value by the following amounts:

	Koncernen
	Group
EUR	Børsnoterede aktier
EUR	Listed shares
Dagsværdi 31. august 2025	617.775
<i>Fair value at 31 August 2025</i>	
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	-137.889
<i>Value adjustment in the year recognised in the Income Statement</i>	
	Moder-
	selskabet
	Parent Company
EUR	Børsnoterede aktier
EUR	Listed shares
Dagsværdi 31. august 2025	104.118
<i>Fair value at 31 August 2025</i>	
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	-168.073
<i>Value adjustment in the year recognised in the Income Statement</i>	

12 | Hensættelser til udskudt skat

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på varebeholdninger, materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

The provision for deferred tax arises from differences between the carrying amount and tax base of inventories, tangible fixed assets, including recognised finance lease contracts.

Udskudt skat 1. september	328	-21.524	0	0
<i>Deferred tax, beginning of year</i>				
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	4.414	21.852	0	0
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>				
Udskudt skat 31. august 2025	4.742	328	0	0

Provision for deferred tax 31 August 2025

Noter

Notes

13 | Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

	Koncernen			
	Group			
EUR	31/8 2025 gæld i alt 31/8 2025 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/8 2024 gæld i alt 31/8 2024 total liabilities
Gæld til realkreditinstitutter <i>Debt to mortgage credit institution</i>	337.320	34.975	153.066	368.216
Leasingforpligtelser <i>Lease liabilities</i>	1.702.004	252.435	576.603	1.955.705
Anden gæld <i>Other non-current liabilities</i>	222.475	0	65.017	0
Feriepengeindfrysning <i>Frozen holiday pay</i>	85.124	0	85.124	82.145
	2.346.923	287.410	879.810	2.406.066

	Moderselskabet			
	Parent Company			
EUR	31/8 2025 gæld i alt 31/8 2025 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/8 2024 gæld i alt 31/8 2024 total liabilities
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	0	0	0	22.215
	0	0	0	22.215

14 | Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år
Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent financial years.

Noter

Notes

15 | Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. *Contractual obligations and contingencies, etc.*

	Koncernen <i>Group</i>	Moder- selskabet <i>Parent Company</i>
	2025 EUR EUR	2025 EUR EUR

Kautions- og garantiforpligtelser *Guarantee and warranty liabilities*

Kautions- og garantiforpligtelser over for tilknyttede virksomheder *Guarantee and warranty liabilities towards subsidiaries*

De samlede kautions- og garantiforpligtelser over for tilknyttede virksomheder udgør pr. balancedagen: <i>The total guarantee and warranty liabilities towards subsidiaries as of the balance sheet date amount to:</i>	0	335.121
--	---	---------

Hæftelse i sambeskatningen

Joint liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 TEUR pr. balancedagen.

The Danish companies of the group is jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to EUR ('000) 0 at the Balance Sheet date.

	Koncernen <i>Group</i>	Moder- selskabet <i>Parent Company</i>
	2025 EUR EUR	2025 EUR EUR

Leasingforpligtelser *Lease commitment*

De samlede leasingforpligtelser udgør pr. balancedagen: <i>The total lease commitment as of the balance sheet date amount to:</i>	3.718.000	0
--	-----------	---

Noter

Notes

16 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter og bank er der givet pant på nom. TEUR 697 i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. august 2025 udgør TEUR 255.

Til sikkerhed for bankgæld er der givet virksomhedspant på nom. TEUR 536 i nuværende og fremtidige erhvervelser af varelagre, og simple fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser efter reglerne om virksomhedspant (flydende pant). Den bogførte værdi af aktiver omfattet af virksomhedspantet udgør pr. 31. august 2025 TEUR 686.

Til sikkerhed overfor anden gæld, nom. TEUR 222 er der afgivet pant i produktionsanlæg og maskiner med regnskabsmæssig værdi pr. 31. august 2025 på TEUR 222.

Group:

As security for debt to mortgage credit institutions and banks, a charge of nominal TEUR 697 has been granted over land and buildings, whose carrying amount as at 31 August 2025 amounts to TEUR 255.

As security for bank debt, a floating charge of nominal TEUR 536 has been granted over current and future acquisitions of inventories and simple receivables from the sale of goods and services under the rules on enterprise charges (floating charge). The carrying amount of the assets covered by the enterprise charge amounts to TEUR 686 as at 31 August 2025.

As security for other debt of nominal TEUR 222, a charge has been granted over production facilities and machinery with a carrying amount of TEUR 222 as of 31 August 2025.

17 | Nærtstående parter

Related parties

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 6 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

Transactions with related parties

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for TYRSBJERG HOLDING ApS for 2024/25 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændring som følge af ændring i klassifikation Koncernen har foretaget en omklassifikation af posterne "Råvarer og hjælpematerialer", "Varer under fremstilling" og "Fremstillede færdigvarer og handelsvarer" under "Varebeholdninger". Sammenligningstal for tidligere år er blevet omklassificeret i årsregnskabet i overensstemmelse med principperne for regnskabsåret således de er sammenlignelige.

Omklassifikationen er tilpasset i sammenligningstallene således:

Råvarer og hjælpematerialer er reduceret med TEUR 941, Varer under fremstilling er forøget med TEUR 374 og Fremstillede færdigvarer og handelsvarer er forøget med TEUR 567.

Omklassifikationen påvirker ikke summen af "Varebeholdninger" eller balancesummen, ligesom det ikke påvirker årets resultat.

Ændring som følge af væsentlige fejl Der er i 23/24 år konstateret fejl i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode og overført resultat indregnet under egenkapitalen i moderselskabet. Der er foretaget korrektion af disse i år og sammenligningstal er tilrettet således:

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode forøget med 899 TEUR og overført resultat er reduceret med et tilsvarende beløb. Den samlede egenkapital og balancesum er uændret af korrektionen. Resultatet er ligeledes upåvirket.

The Annual Report of TYRSBJERG HOLDING ApS for 2024/25 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.

Change due to change in classification The Group has reclassified the items 'Raw materials and consumables', 'Work in progress', and 'Finished goods and merchandise' under 'Inventories'. Comparative figures for prior years have been reclassified in the financial statements in accordance with the principles of the financial year so that they are comparable.

The reclassification has been reflected in the comparative figures as follows:

Raw materials and consumables have been reduced by TEUR 941, Work in progress has been increased by TEUR 374, and Finished goods and merchandise have been increased by TEUR 567.

The reclassification does not affect the total 'Inventories' or the total balance sheet, nor does it affect the result for the year.

Change resulting from material misstatement In the 2023/24 financial year, errors were identified in the reserve for revaluation under the equity method and retained earnings recognised in equity in the parent company. These have been corrected in the current year, and comparative figures have been adjusted as follows:

The reserve for revaluation under the equity method has been increased by 899 TEUR, and retained earnings have been reduced by the corresponding amount. Total equity and total assets are unaffected by the correction. The result for the year is also unaffected.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet TYRSBJERG HOLDING ApS samt dattervirksomheder, hvori TYRSBJERG HOLDING ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses- eller stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den erhvervede virksomhed.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Der indregnes udskudt skat af de overtagne omvurderinger med undtagelse af goodwill.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Consolidated Financial Statements

The Consolidated Financial Statements include the Parent Company TYRSBJERG HOLDING ApS and the subsidiaries in which TYRSBJERG HOLDING ApS directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the Group structure.

The Consolidated Financial Statements consolidate the Financial Statements of the Parent Company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, intercompany accounts and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

Newly acquired or established enterprises are recognised in the Consolidated Financial Statements from the date of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the Consolidated Income Statement up to the date of disposal. Comparative figures are not adjusted for newly acquired, sold or wound up enterprises.

The date of acquisition is the date at which the Group gains actual control over the acquired enterprises.

Acquired enterprises are recognised in the Consolidated Financial Statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Deferred tax on the taken over reassessments is recognised with the exception of goodwill.

Positive differences (goodwill) between the acquisition value and fair value of acquired and identified assets and liabilities are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the Income Statement under an individual assessment of the useful life.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' fair value of net assets and liabilities at the acquisition date.

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.

Huslejeindtægter er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning. Herudover indgår årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer, samt sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realiserbar.

Income Statement

Net revenue

Net revenue from the 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.

Rental income is accrued to cover the period up to the end of the financial year.

Net revenue is recognised exclusive of VAT and less duties and discounts related to the sale.

Costs of raw materials and consumables

Raw materials and consumables comprises the costs of raw materials and consumables used to reach the revenue for the year. Additionally, decrease or increase of inventories of raw materials and consumables for the year is included, as well as normal impairment of inventories of raw materials and consumables.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible assets, operating loss and conflict compensations, as well as salary refunds. Compensations are recognised when the income is estimated to be realisable.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasing-aftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler indgår i beløbet oplyst under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med fuld eliminering af urealiserede interne avancer og tab og fradrag af afskrivning på merværdier og goodwill opstået ved købsprisallokering på overtagelsestidspunktet.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele af dattervirksomheder overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realiserbar. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

Other external expenses

Other external expenses include other production, sales, delivery and administrative costs, including costs of energy, marketing, premises, loss on bad debts, operating lease expenses, etc

Payments related to operating lease expenses and other lease agreements are recognised in the Income Statement over the contract period. The Company's total liability concerning operating and other lease agreements are stated under contingencies, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions, and other costs of social security etc., for the Group and the Parent Company's employees.

Other operating expenses

Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities. Losses from sale of intangible and tangible fixed assets are also included.

Income from investments in subsidiaries

The proportional share of the results of subsidiaries, stated according to the Parent Company's accounting policies and with full elimination of unrealised intercompany profits/losses and deduction of amortisation of added value and goodwill resulting from purchase price allocation at the date of acquisition, is recognised in the Parent Company's Income Statement.

In connection with transfers, potential profits are recognised when the economic rights related to the sold subsidiaries are transferred, however, at the earliest when the profit has been realised or is regarded as realisable. Moreover, realised losses other than impairments are included where identified.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

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

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftskostninger.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

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 securities, debt and transactions in foreign currencies, as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme, etc. Financial income and expenses are recognised by the amounts that relate to the financial year. Interest income and expenses are calculated on amortised cost prices.

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 share that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in equity by the share that may be attributed to entries directly to equity.

Balance Sheet

Intangible fixed assets

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired Company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated at the difference between the sales price and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognised in the Income Statement under other operating income or other operating expenses.

Property, plant and equipment

Land and buildings, production plant and machinery, 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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger <i>Buildings</i>	10-30 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	2-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	2-10 år	0 %
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	2-50 år	0 %

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

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing, jf. IAS 17), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til kostpris opgjort til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente, eller alternativt virksomhedens lånerente, som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moder-selskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en konsolideringsmetode.

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.

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

Profit or loss on sale of property, plant and equipment is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of sale. Profit or loss is recognised in the Income Statement as other operating income or other operating expenses.

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets for which the Company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease, see IAS 17) are recognised as assets in the Balance Sheet. The assets are at the initial recognition measured at the lower of cost stated at fair value and the and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract, or alternatively the Company's loan interest, is used as discounting factor when calculating the present value. Finance lease assets are hereafter treated as the Group's and the Company's other similar tangible fixed assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the Balance Sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the Income Statement over the contract period.

Financial non-current assets

Investments in subsidiaries are measured in the Parent Company Balance Sheet under the equity method, which is regarded as a method of measuring/consolidation.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moder-selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen, som er tidspunkt for opnåelse af kontrol. Købsvederlaget består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver og forpligtelser. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsesdagen. Efterfølgende reguleringer af betinget købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Investments in subsidiaries are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the Parent Company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated according to the acquisition method. Negative goodwill is recognised in the Income Statement when the equity interest is acquired. Where the negative goodwill is related to acquired contingent liabilities, the negative goodwill will be recognised as income when the contingent liabilities have been settled or cease.

Acquired enterprises are subject to the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation models. A discounted cash flow model is used to calculate the fair value of investment properties based on a discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, based on an overall assessment of the production equipment. The acquisition date is the date on which the Company gains actual control over the acquired entity.

Received dividend is deducted in the carrying amount of the equity investment.

Net revaluation of investments in subsidiaries is transferred under equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Profit and loss at disposal of investments in subsidiaries are determined as the difference between the net selling price and the carrying amount of the disposed investment at the time of sale, including non-depreciated excess values and goodwill. Profit and loss are recognised in the Income Statement under income from investments.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Deposita omfatter huslejedepona, som indregnes og måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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 kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

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 hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the Company has a legal or actual liability to cover the subsidiaries deficit.

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

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and property, plant and equipment together with fixed assets, which are not measured at fair value, are assessed annually 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 recoverable amount.

The recoverable amount is calculated at the higher of the capital value and the sales value less expected costs of a sale. The capital value is determined as the Company's share in the current value of the net cash flows which the subsidiary is expected to generate through its activities and from sale of assets after the end of their useful lives. A discount rate is used which reflects the risk-free market rate and the owners' minimum return on interest requirements for similar assets. The growth rate in the terminal period is determined in accordance with the standards within the industry.

Inventories

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og øvrige direkte 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 forventet salgspris med fradrag af direkte færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal 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 diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

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

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

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.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris. Andre værdipapirer måles til kostpris i det omfang en tilnærmet salgsværdi ikke kan opgøres pålideligt.

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 acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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

Udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende udbytte af fuldt kontrollerede udenlandske datterselskaber indregnes kun med den værdi som forventes udloddet som udbytte inden for de kommende år.

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

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Securities and investments

Securities recognised as current assets, comprise public quoted bonds, shares and other securities. Public quoted securities are measured at the market price. Non-quoted equity interests are measured at cost price. Other securities are measured at cost price in so far as an approximate sales value cannot be stated reliably.

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.

The Company is subject to joint taxation with Danish Group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

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

Deferred tax arising from temporary differences related to dividends from wholly controlled foreign subsidiaries is recognized only to the extent that such amounts are expected to be distributed as dividends within the foreseeable future.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are measured at the amount at which the asset is expected to be used within a reasonable number of years, either by setoff against tax on future earnings or by setoff against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

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 på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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 finansiell post.

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

Antægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

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 transaction 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 loan period.

The amortised cost of current liabilities corresponds usually to the nominal value.

Accruals, liabilities

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the Income Statement as a financial income or expense.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the Balance Sheet date are translated at the exchange rate on the Balance Sheet date. The difference between the exchange rate on the Balance Sheet date and the exchange rate at the date when the receivables or payables come into existence recognised in the Income Statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Opfylder udenlandske virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders og associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

The Income Statements of foreign subsidiaries and associates fulfilling the conditions for being independent entities are translated at an average exchange rate for the month and the Balance Sheet items are translated at the rate of exchange on the Balance Sheet date. Exchange differences arising from translation of the equity of foreign subsidiaries at the beginning of the year to the rates of the Balance Sheet date and from translation of Income Statements from average rate to the rates of the Balance Sheet date are recognised directly in the equity.

Pengestrømsopgørelse

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

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 selskabskat.

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 likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer og som uden hindringer kan omsættes til likvide beholdninger.

Cash Flow Statement

With reference to Section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not prepared a cash flow statement. A cash flow statement has been prepared for the Group.

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 cash at bank and in hand and short-term securities, for which there is only negligible risk of changes in value, and which are readily negotiable for cash at bank and in hand.