

Knudsen Plast Holding A/S

Industrivej 21, 3300 Frederiksværk

Årsrapport for 2025 *Annual Report for 2025*

CVR-nr. 21 41 11 91

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

Jørgen Wad Johansen
Dirigent
Chairman of the general meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

Påtegninger <i>Management's statement and Auditor's report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	10
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	11
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	15
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash flow statement 1 January - 31 December</i>	16
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	18

Ledelsespåtegning Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Knudsen Plast Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksværk, den 7. april 2026
Frederiksværk, 7 April 2026

Direktion *Executive Board*

Jørgen Wad Johansen
direktør
Manager

Bestyrelse *Board of Directors*

Christian Hamdrup Overland
formand
Chairman

Jørgen Wad Johansen

Kim Aage Egegaard

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

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2025 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2025.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

Til kapitalejeren i Knudsen Plast Holding A/S

Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Knudsen Plast Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the shareholder of Knudsen Plast Holding A/S

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2025 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations as well as of the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2025 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Knudsen Plast Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2025, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Basis for Opinion

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

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

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists.

Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Plan and perform the group audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business units within the group as a basis for forming an opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed for purposes of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Hillerød, den 7. april 2026

Hillerød, 7 April 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Aslund Pedersen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne17120

Michael Blom

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne32797

Selskabsoplysninger Company information

Selskabet
The Company

Knudsen Plast Holding A/S
Industrivej 21
3300 Frederiksværk
CVR-nr: 21 41 11 91
CVR No: 21 41 11 91
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Halsnæs
Municipality of reg. office: Halsnæs

Bestyrelse
Board of Directors

Christian Hamdrup Overland, formand (*chairman*)
Jørgen Wad Johansen
Kim Aage Egegaard

Direktion
Executive Board

Jørgen Wad Johansen

Revisor
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rønnebærvænget 1, 1.
3400 Hillerød

Hoved- og nøgletal Financial Highlights

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

(TDKK)	Koncern Group				
	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Resultat <i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	67.480	56.733	44.431	42.667	29.426
Resultat af primær drift <i>Profit/loss of primary operations</i>	24.800	28.827	19.905	18.614	6.286
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss of financial income and expenses</i>	102	-1.369	-1.486	-1.387	-1.449
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	17.796	21.253	14.356	13.423	3.173
Balance <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	187.010	156.093	149.014	137.398	139.741
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	26.726	17.093	8.641	11.796	6.287
Egenkapital <i>Equity</i>	112.171	99.722	82.167	71.067	59.714
Pengestrømme <i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra: <i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet <i>- operating activities</i>	33.144	27.653	12.857	20.409	11.431
- investeringsaktivitet <i>- investing activities</i>	-28.908	-20.674	-8.483	-11.815	-4.023
- finansieringsaktivitet <i>- financing activities</i>	-93	-5.581	-5.166	-14.727	-4.840
Årets forskydning i likvider <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>	4.143	1.398	-792	-6.133	2.387
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	241	207	197	206	213
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	13,3%	18,5%	13,4%	13,5%	4,5%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	60,0%	63,9%	55,1%	51,7%	42,7%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	16,8%	23,4%	18,7%	20,5%	5,4%

Ledelsesberetning Management's review

Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er fremstilling og salg af sprøjtetøbte artikler i masseproduktion dels som ordreproduktion og dels for egen regning.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud på DKK 17.795.703, og koncernens balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på DKK 112.170.752.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabets og koncernens resultat og økonomiske udvikling blev dårligere end forventet. For 2025 forventede ledelsen et resultat på DKK 40 mio. kr. før skat. Det realiserede resultat blev DKK 25 mio. kr. før skat og er påvirket af omkostninger til salg af kapitalandele på DKK 14 mio. kr. Korrigeret herfor blev resultatet som forventet.

Drift

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er særlige drifts- eller finansielle risici.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Grundet salget af kapitalandelene forventes et resultat før skat på DKK 380 – 420 mio. for 2026 men en faldende aktivitet.

Eksternt miljø

Koncernen tilstræber gennem aktiv ledelse at gå forud for gældende miljøkrav i såvel det ydre som det indre miljø.

Koncernen vil reducere belastningen af miljøet ved at minimere brugen af materialer og energi, samt at minimere emissionen fra virksomhedens processer.

Videnressourcer

Koncernen indgår løbende som ansvarlig partner i kundernes udvikling af nye projekt koncepter.

Key activities

The main activity of the Group is the manufacture and sale of injection moulded components in bulk production, partly as production to order and partly for the Group's own account.

Development in the year

The income statement of the Group for 2025 shows a profit of DKK 17,795,703, and at 31 December 2025 the balance sheet of the Group shows an equity of DKK 112,170,752.

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

The results and financial development of the Company and the Group were lower than expected. For 2025 management expected a profit before tax of DKK 40 million. The result was DKK 25 million before tax and is affected by costs related to the sale of subsidiaries of DKK 14 million. Adjusted for these costs the result was as expected.

Operating risks

It is management opinion that there is no special operating or financial risks.

Targets and expectations for the year ahead

As the Company has sold its subsidiaries a profit before tax in the range of DKK 380 – 420 million for 2026 is expected however the activity will decrease.

External environment

It is the aim of the Group, through active management, to be at the leading edge of current environmental requirements both as regards the external and internal environment.

The Group will reduce its environmental impacts by minimising the use of materials and energy and by minimising emissions from its processes.

Intellectual capital resources

The Group continuously participates as a responsible partner in customers' development of new product concepts.

Ledelsesberetning Management's review

Koncernen lever op til de stigende krav til kvalitet, snævre tolerancer, håndtering af kritiske råvarer og tilbyder stor fleksibilitet og høj grad af leveringsdygtighed/-sikkerhed.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2025 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har i februar 2026 solgt sine aktier i datterselskaberne med en gevinst. Der henvises til afsnittet "Målsætninger og forventninger for det kommende år".

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

The Group lives up to the increasing demands for quality, narrow tolerances and management of critical raw materials, and offers great flexibility and a high level of delivery capacity and reliability.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Unusual events

The financial position at 31 December 2025 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2025 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

The Company has in February 2026 sold the shares in the subsidiaries with a profit. Please refer to the comments in section "Targets and expectations for the year ahead".

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

(DKK)	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2025	2024	2025	2024
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		67.480.363	56.733.268	2.037.022	2.006.407
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-9.605.418	-11.130.430	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1,2	-33.075.315	-16.776.122	-18.141.479	-3.757.369
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		24.799.630	28.826.716	-16.104.457	-1.750.962
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	30.429.778	22.624.968
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	1.611.104	0	1.748.965	45.618
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-1.509.206	-1.369.458	-132.924	-52.664
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		24.901.528	27.457.258	15.941.362	20.866.960
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-7.105.825	-6.204.170	1.854.341	386.128
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	6	17.795.703	21.253.088	17.795.703	21.253.088

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

(DKK)	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
		2025	2024	2025	2024
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		5.699.326	0	0	0
Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i>		8.970	16.300	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		0	3.799.747	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	5.708.296	3.816.047	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		10.726.692	10.791.505	0	0
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		65.474.270	52.016.402	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.989.164	881.756	583.568	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		303.186	155.560	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		714.121	1.675.022	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	79.207.433	65.520.245	583.568	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	118.847.786	100.444.258
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	10	84.000	86.200	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		84.000	86.200	118.847.786	100.444.258
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		84.999.729	69.422.492	119.431.354	100.444.258
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	11	46.181.952	43.019.065	0	0

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Aktiver (fortsat)
Assets (continued)

(DKK)	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2025	2024	2025	2024
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		37.724.596	30.996.733	236.555	190.126
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	0	1.308.460
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.320.376	725.171	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		917.489	1.211.353	1.876.301	532.128
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	1.345.228	340.960	29.993	5.468
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		41.307.689	33.274.217	2.142.849	2.036.182
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		14.520.554	10.377.326	2.053.807	1.762.952
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		102.010.195	86.670.608	4.196.656	3.799.134
Aktiver <i>Assets</i>		187.009.924	156.093.100	123.628.010	104.243.392

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

(DKK)	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2025	2024	2025	2024
Selskabskapital <i>Share capital</i>	13	15.884.000	15.884.000	15.884.000	15.884.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	92.054.855	73.651.327
Reserve for valutaomregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>		-231.363	-205.114	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		96.518.115	78.722.412	4.231.897	4.865.971
Forslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	5.321.140	0	5.321.140
Egenkapital Equity		112.170.752	99.722.438	112.170.752	99.722.438
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	14	4.654.700	4.331.930	21.960	0
Hensatte forpligtelser Provisions		4.654.700	4.331.930	21.960	0
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		7.166.510	7.751.268	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		9.182.866	2.599.653	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		0	1.159.082	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.157.678	3.166.587	0	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	15	19.507.054	14.676.590	0	0

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Passiver (fortsat)
Liabilities and equity (continued)

(DKK)	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2025	2024	2025	2024
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	15	661.505	590.602	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	15	11.181.151	11.211.669	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	15	1.159.083	801.973	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		14.583.173	8.655.247	1.224.480	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		4.482.856	3.163.744	4.482.856	3.139.738
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		755.293	621.666	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	15	17.854.357	12.317.241	5.727.962	1.381.216
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		50.677.418	37.362.142	11.435.298	4.520.954
Gældsforpligtelser Debt		70.184.472	52.038.732	11.435.298	4.520.954
Passiver Liabilities and equity		187.009.924	156.093.100	123.628.010	104.243.392
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	19				
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	20				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	21				

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for valuta- omregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
(DKK)					
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	15.884.000	-205.114	78.722.412	5.321.140	99.722.438
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-5.321.140	-5.321.140
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-26.249	0	0	-26.249
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	17.795.703	0	17.795.703
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	15.884.000	-231.363	96.518.115	0	112.170.752

Moderselskab Parent company

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
(DKK)					
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	15.884.000	73.651.327	4.865.971	5.321.140	99.722.438
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-5.321.140	-5.321.140
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-26.249	0	-26.249
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	18.403.528	-607.825	0	17.795.703
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	15.884.000	92.054.855	4.231.897	0	112.170.752

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

(DKK)	Note	Koncern Group	
		2025	2024
Årets resultat <i>Result of the year</i>		17.795.703	21.253.088
Regulering <i>Adjustments</i>	16	20.308.488	16.714.858
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	1.293.931	-1.001.389
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operations before financial items</i>		39.398.122	36.966.557
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.611.104	0
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.509.206	-1.369.458
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		39.500.020	35.597.099
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-6.355.564	-7.944.576
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		33.144.456	27.652.523
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-2.184.547	-3.580.609
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-26.725.700	-17.093.081
Salg af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Sale of fixed asset investments made etc</i>		2.200	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-28.908.047	-20.673.690
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-513.855	-508.719
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		0	-135.867
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-801.972	-1.376.351
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		-8.909	93.731
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		6.552.695	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-5.321.140	-3.653.320
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-93.181	-5.580.526
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		4.143.228	1.398.307
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		10.377.326	8.979.019
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		14.520.554	10.377.326

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

(DKK)	Note	Koncern Group	
		2025	2024
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		14.520.554	10.377.326
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		14.520.554	10.377.326

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

1. Medarbejderforhold Staff

(DKK)	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
	2025	2024	2025	2024
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	72.640.262	58.444.757	13.627.662	3.009.210
Pensioner <i>Pensions</i>	4.233.483	3.737.761	249.590	219.045
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	8.858.941	7.138.455	23.118	23.106
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	2.410.448	1.649.181	58.522	47.221
	88.143.134	70.970.154	13.958.892	3.298.582
Lønninger mv. er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and salaries etc. are recognised in the following items:</i>				
Produktionsomkostninger <i>Production expenses</i>	60.612.347	51.084.938	0	0
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	10.760.558	10.843.713	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	16.770.229	9.041.503	13.958.892	3.298.582
	88.143.134	70.970.154	13.958.892	3.298.582
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>	12.211.130	0	12.211.130	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	241	207	4	4

For 2024 var der alene vederlag til direktionen, hvorfor § 98 var anvendt.
In 2024 there was only remuneration to the executive board why § 98 was used.

2. Særlige poster Special items

(DKK)	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
	2025	2024	2025	2024
Omkostninger i relation til salg af kapitalandele <i>Costs related to sale of subsidiaries</i>	13.621.602	0	13.621.602	0
	13.621.602	0	13.621.602	0

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

3. Finansielle indtægter *Financial income*

(DKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2025	2024	2025	2024
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest from group enterprises</i>	0	0	128.985	45.618
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1.611.104	0	1.619.980	0
	1.611.104	0	1.748.965	45.618

4. Finansielle omkostninger *Financial expenses*

(DKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2025	2024	2025	2024
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.509.206	1.369.458	132.924	52.664
	1.509.206	1.369.458	132.924	52.664

5. Skat af årets resultat *Income tax expense*

(DKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2025	2024	2025	2024
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	6.784.049	4.844.106	-1.876.301	-386.128
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	321.776	1.360.064	21.960	0
	7.105.825	6.204.170	-1.854.341	-386.128

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

6. Resultatdisponering *Profit allocation*

(DKK)	Morderselskab Parent company	
	2025	2024
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	5.321.140
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	18.403.528	22.554.585
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-607.825	-6.622.637
	17.795.703	21.253.088

7. Immaterielle anlægsaktiver *Intangible fixed assets*

Koncern Group	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i>	Udviklings- projekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
(DKK)			
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	4.662.716	3.799.747
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0	2.184.547
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	5.984.294	0	-5.984.294
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	5.984.294	4.662.716	0
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	0	4.646.829	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	-432	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	284.968	7.349	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	284.968	4.653.746	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	5.699.326	8.970	0

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

8. Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

(DKK)	Koncern Group					Moderselskab Parent company
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	32.187.915	164.855.507	3.566.532	8.724.688	1.675.022	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	109.850	2.830	10.409	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	751.257	24.132.511	1.611.967	229.965	0	645.000
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-3.452.053	-667.336	0	0	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	960.901	0	0	-960.901	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	32.939.172	186.606.716	4.513.993	8.965.062	714.121	645.000
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	21.396.410	112.839.105	2.684.776	8.569.128	0	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	74.669	1.873	10.223	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	816.070	11.670.724	344.849	82.525	0	61.432
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-3.452.052	-506.669	0	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	22.212.480	121.132.446	2.524.829	8.661.876	0	61.432
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	10.726.692	65.474.270	1.989.164	303.186	714.121	583.568
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	3.120.974	0	0	0	0

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

9. Kapitalandele i dattervirksomheder *Investments in subsidiaries*

(DKK)	Morderselskab Parent company	
	2025	2024
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	26.792.931	26.792.931
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	26.792.931	26.792.931
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	73.651.327	54.929.966
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-26.250	-44.432
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	30.429.778	22.624.968
Modtagne udbytter <i>Dividend to the Parent Company</i>	-12.000.000	-3.859.175
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	92.054.855	73.651.327
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	118.847.786	100.444.258

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Knudsen Plast A/S	Halsnæs	4.000.000	100%
Knudsen Kilen A/S	Halsnæs	2.500.000	100%
Overland Ejendomme A/S	Halsnæs	500.000	100%
Knudsen Plast s.r.o.	Top'lou, Slovakiet	Euro 165.970	100%

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

10. Øvrige finansielle anlægsaktiver *Other fixed asset investments*

Koncern Group	Andre tilgode- havender <i>Other receivables</i>
(DKK)	
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	86.200
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-2.200
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	84.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	84.000

11. Varebeholdninger *Inventories*

(DKK)	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
	2025	2024	2025	2024
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	20.237.393	17.679.453	0	0
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	3.660.699	2.003.157	0	0
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	22.283.860	23.336.455	0	0
	46.181.952	43.019.065	0	0

12. Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.
Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums and subscriptions.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

13. Selskabskapital Share capital

	Antal Number	Nominal værdi Nominal value
		DKK
A-aktier A shares	1.092	109.200
B-aktier B shares	157.748	15.774.800
		15.884.000

14. Hensættelse til udskudt skat Provision for deferred tax

(DKK)	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
	2025	2024	2025	2024
Hensættelse til udskudt skat 1. januar Deferred tax liabilities at 1 January	4.331.930	2.971.187	0	0
Kursregulering	994	679	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen Amounts recognised in the income statement for the year	321.776	1.360.064	21.960	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december Deferred tax liabilities at 31 December	4.654.700	4.331.930	21.960	0

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

15. Langfristede gældsforpligtelser *Long-term debt*

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

(DKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2025	2024	2025	2024
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	5.191.619	5.728.198	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.974.891	2.023.070	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	7.166.510	7.751.268	0	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	661.505	590.602	0	0
	7.828.015	8.341.870	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	209.896	0	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	8.972.970	2.599.653	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	9.182.866	2.599.653	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i>	11.181.151	11.211.669	0	0
	20.364.017	13.811.322	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	1.159.082	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	0	1.159.082	0	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	1.159.083	801.973	0	0
	1.159.083	1.961.055	0	0

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

15. Langfristede gældsforpligtelser (fortsat) *Long-term debt (continued)*

(DKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2025	2024	2025	2024
Anden gæld <i>Other payables</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	3.157.678	3.166.587	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	3.157.678	3.166.587	0	0
Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i>	17.854.357	12.317.241	5.727.962	1.381.216
	21.012.035	15.483.828	5.727.962	1.381.216

16. Pengestrømsopgørelse - reguleringer *Cash flow statement - Adjustments*

(DKK)	Koncern Group	
	2025	2024
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-1.611.104	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	1.509.206	1.369.458
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	13.330.810	9.185.663
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7.105.825	6.204.170
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	-26.249	-44.433
	20.308.488	16.714.858

17. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital *Cash flow statement - Change in working capital*

(DKK)	Koncern Group	
	2025	2024
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-3.162.887	-1.436.315
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-8.327.336	8.163.869
Ændring i leverandører mv. <i>Change in trade payables, etc</i>	12.784.154	-7.728.943
	1.293.931	-1.001.389

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

(DKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2025	2024	2025	2024
Pant og sikkerhedsstillelse <i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	10.726.692	10.791.505	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers:</i>				
Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på <i>Plant and machinery with a carrying amount of</i>	79.837.359	65.278.409	0	0
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	167.720	552.501	0	123.264
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	5.758	99.309	0	0
	173.478	651.810	0	123.264
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode <i>Lease obligations, period of non-terminability</i>	593.692	593.602	0	0

Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 4.832.542. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable by the Group amounts to DKK 4,832,542. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Group's liability.

Knudsen Plast Holding A/S har afgivet selvskyldnerkaution overfor Knudsen Plast A/S' pengeinstitut.
Knudsen Plast Holding A/S has issued an guarantee to the bank of Knudsen Plast A/S.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

19. Nærtstående parter *Related parties*

	Grundlag <i>Basis</i>
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	
Aleta Holding ApS	Ejer <i>Owner</i>
Cygnus Holding ApS	Ejer <i>Owner</i>
Rabelli Holding ApS	Ejer <i>Owner</i>
Knudsen Plast A/S	Datterselskab <i>Subsidiary</i>
Knudsen Plast Kilen A/S	Datterselskab <i>Subsidiary</i>
Overland Ejendomme ApS	Datterselskab <i>Subsidiary</i>
Knudsen Plast s.r.o.	Datterselskab <i>Subsidiary</i>

Transaktioner *Transactions*

Der har alene været indlån fra ejerkredsen, hvilket fremgår af selskabets balance samt forrentning heraf, der udgør i størrelsen t.kr. 114.

There have been loan from owners. The amount is presented in the balance sheet. The interest amounts to TDKK 114.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Apart from the above, there have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

20. Efterfølgende begivenheder *Subsequent events*

Selskabet har i februar 2026 solgt sine aktier i datterselskaberne med en gevinst. Der henvises til afsnittet "Målsætninger og forventninger for det kommende år".

The Company has in February 2026 sold the shares in the subsidiaries with a profit. Please refer to the comments in section "Targets and expectations for the year ahead".

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

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

21. Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Knudsen Plast Holding A/S for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2025 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements for 2025 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Knudsen Plast Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

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

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

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

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Knudsen Plast Holding A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

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

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

Business combinations

Business acquisitions carried through on or after 1 July 2018

Acquisitions of subsidiaries are accounted for using the purchase method under which the identifiable assets and liabilities of the entity acquired are measured at fair value at the time of acquisition. Acquired contingent liabilities are recognised at fair value in the Consolidated Financial Statements to the extent that the value can be measured reliably.

The time of acquisition is the time when the Group obtains control of the entity acquired.

The cost of the entity acquired is the fair value of the consideration agreed, including consideration contingent on future events. Transaction costs directly attributable to the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement as incurred.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvisse overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Virksomhedsovertagelser, der er gennemført før den 1. juli 2018, behandles med visse undtagelser efter samme regnskabspraksis som virksomhedssammenslutninger gennemført den 1. juli 2018 eller senere. De væsentligste undtagelser er:

- Identificerede aktiver og forpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes alene, såfremt de er sandsynlige.
- Identificerede eventualforpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes ikke i koncernbalancen.

Positive differences between the cost of the entity acquired and identifiable assets and liabilities are recognised as goodwill in intangible assets in the balance sheet and are amortised in the income statement on a straight-line basis over their estimated useful lives. Where the differences are negative, they are recognised immediately in the income statement.

Where the purchase price allocation is not final, positive and negative differences from acquired subsidiaries due to changes to the recognition and measurement of identifiable net assets may be adjusted for up to 12 months after the time of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made.

Where cost includes contingent consideration, this is measured at fair value at the time of acquisition. Contingent consideration is subsequently measured at fair value. Any value adjustments are recognised in the income statement.

In respect of step acquisitions, any previously held investments in the entity acquired are remeasured at fair value at the time of acquisition. The difference between the carrying amount of the investment previously held and the fair value is recognised in the income statement.

Business acquisitions carried through before 1 July 2018

Subject to some exemptions, acquisitions carried through before 1 July 2018 are accounted for under the same accounting policies as those applying to business combinations carried through on or after 1 July 2018. The most material exemptions are:

- Identifiable assets and liabilities of the entity acquired are recognised only if they are probable.
- Identifiable contingent liabilities of the entity acquired are not recognised in the consolidated balance sheet.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

- Såfremt købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter overtagelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.
- Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indgår som en del af kostprisen.
- Regulering af betingede vederlag efter første indregning indregnes direkte med modpost på den oprindelige købesum, hvorved der foretages korrektion af værdien af goodwill eller negativ goodwill.
- Ved trinvis erhvervelser medregnes den bogførte værdi af de eksisterende kapitalandele i kostprisen.
- Where the purchase price allocation is not final, positive and negative differences due to changes to the recognition and measurement of the acquired net assets may be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made.
- Transaction costs directly attributable to the acquisition of subsidiaries are included as part of cost.
- After the initial recognition, adjustment of contingent consideration is recognised directly with its counter entry in initial purchase price, thus correcting the value of goodwill or negative goodwill.
- In respect of step acquisitions, the carrying amount of the existing investments is recognised in cost.

Virksomhedssammenlægninger

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Sammenlægningsmetoden gennemføres som om de to virksomheder altid har været sammenlagt ved tilretning af sammenligningstal.

Leasing

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

Pooling of interests

Intragroup business combinations are accounted for under the pooling-of-interests method. Under this method, the two enterprises are combined at carrying amounts, and no differences are identified. Any consideration which exceeds the carrying amount of the acquired enterprise is recognised directly in equity. The pooling-of-interests method is applied as if the two enterprises had always been combined by restating comparative figures.

Leases

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

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

Som præsenteringsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

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

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

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

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

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

Translation policies

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

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

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

Produktionsomkostninger

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

Under produktionsomkostninger indregnes tillige afskrivning på goodwill i det omfang, goodwill vedrører produktionsaktiviteten.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning og produktionsomkostninger.

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

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

Production expenses

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

Production expenses also include amortisation of goodwill to the extent that goodwill relates to production activities.

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue and production expenses.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne selskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter

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

Income from investments in subsidiaries

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

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

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

Balance sheet

Intangible fixed assets

Development projects

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

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

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

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

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

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

Øvrige immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

Other intangible fixed assets

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

Property, plant and equipment

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

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

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

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

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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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

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

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

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

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

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

Investments in subsidiaries

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

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

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

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

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavender (anlægsaktiver).

Varebeholdninger

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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

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

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of receivables (fixed assets).

Inventories

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

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

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

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

Receivables

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

Prepayments

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

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Dividend

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

Deferred tax assets and liabilities

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

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

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

Current tax receivables and liabilities

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

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Financial liabilities

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

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

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

Cash Flow Statement

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

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

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af .

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from financing activities

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

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise .

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

Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*

Forklaring af nøgletal *Explanation of financial ratios*

Afkastningsgrad
Return on assets

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

Soliditetsgrad
Solvency ratio

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

Egenkapitalforrentning
Return on equity

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