

ÅRSRAPPORT 2024



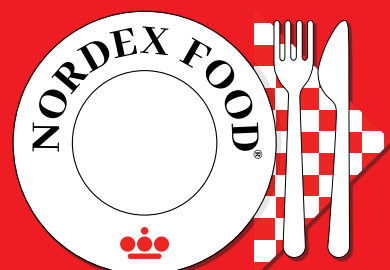
01.01.2024 til 31.12.2024

NORDEX HOLDING A/S

Nordre Ringgade 2
9330 Dronninglund
CVR nr. 13414092

Godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 05.05.2025

Keld Pedersen, Dirigent



Indholdsfortegnelse

Contents

Selskabsoplysninger

Company Details

Selskabsoplysninger 3

Company Details

Koncernoversigt 4

Group Structure

Erklæringer

Statement and Report

Ledelsespåtegning 5

Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 6-10

Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management Commentary

Hoved- og nøgletal for koncernen 11-12

Financial Highlights of the Group

Ledelsesberetning 13-15

Management Commentary

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse 16-17

Income Statement

Balance 18-23

Balance Sheet

Egenkapitalopgørelse 24-26

Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 27-29

Cash Flow Statement

Noter 30-52

Notes

Anvendt regnskabspraksis 53-65

Accounting Policies

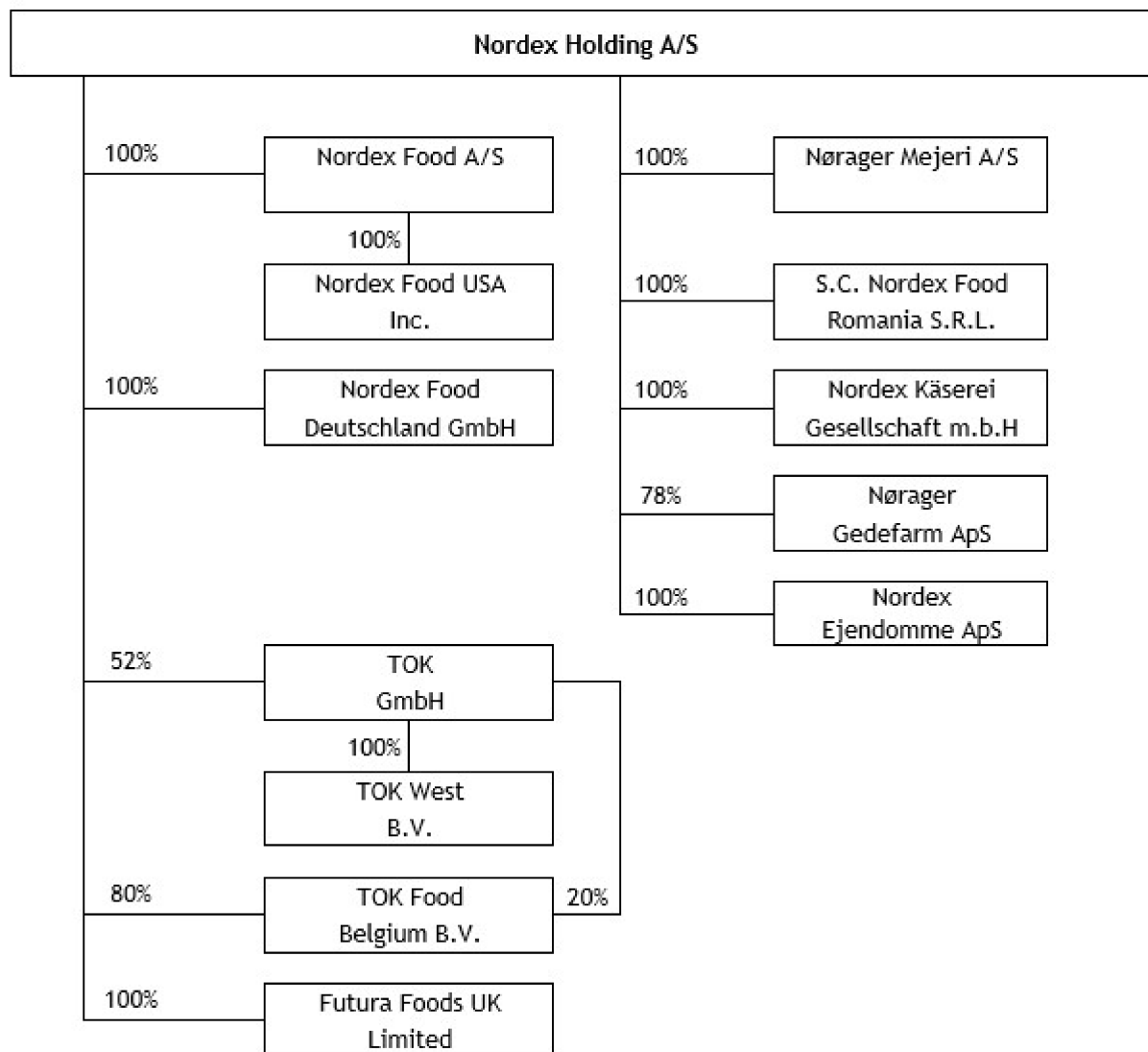
Selskabsoplysninger

Company Details

| | |
|--|---|
| Selskabet <i>Company</i> | Nordex Holding A/S Nordre Ringgade 2 9330 Dronninglund |
| | CVR-nr.: 13 41 40 92 <i>CVR No.:</i> |
| | Stiftet: 1. august 1989 <i>Established:</i> 1 August 1989 |
| | Kommune: Brønderslev <i>Municipality:</i> |
| | Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial Year:</i> 1 January - 31 December |
| Bestyrelse <i>Board of Directors</i> | Poul-Erik Markfoged, formand <i>Chairman</i> Keld Houen Pedersen Eva Aagaard Pedersen Christine Nilmini Aagaard Pedersen Martin Aagaard Pedersen |
| Direktion <i>Executive Board</i> | Keld Houen Pedersen Martin Aagaard Pedersen |
| Revision <i>Auditor</i> | BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Rimmens Alle 89 9900 Frederikshavn |
| Pengeinstitut <i>Bank</i> | Spar Nord Bank A/S Skelagervej 15 9100 Aalborg |
| Advokat <i>Law Firm</i> | HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab Havnepladsen 7 9900 Frederikshavn |

Koncernoversigt

Group Structure



Samtlige datterselskaber med undtagelse af Nordex Food USA Inc. indgår i konsolideringen. Selskabet udeholdes af konsolideringen med henvisning til ÅRL §111 og § 13, da det er af uvæsentlig betydning for koncernregnskabet.

All subsidiaries, with the exception of Nordex Food USA Inc., have been consolidated. The company has not been consolidated pursuant to section 111 and section 13 of the Danish Financial Statements Act, as it is of no material importance for the Consolidated Financial Statements.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Dronninglund, den 1. maj 2025
Dronninglund, 1 May 2025

Direktion:
Executive Board

Keld Houen Pedersen

Martin Aagaard Pedersen

Bestyrelse:
Board of Directors

Poul-Erik Markfoged
Formand
Chairman

Keld Houen Pedersen

Eva Aagaard Pedersen

Christine Nilmini Aagaard Pedersen

Martin Aagaard Pedersen

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Nordex Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nordex Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholder of Nordex Holding A/S

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Nordex Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Basis for Opinion

We performed 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 section "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements" 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 evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Frederikshavn, den 1. maj 2025

Frederikshavn, 1 May 2025

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20 22 26 70

CVR no.

Tommy Andersen

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr. mne24638

MNE no.

Statement on Management Commentary

Management is responsible for the Management Commentary.

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

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

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

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

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial Highlights of the Group

| | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 | 2022 tkr. DKK '000 | 2021 tkr. DKK '000 | 2020 tkr. DKK '000 |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Resultatopgørelse | | | | | |
| Income statement | | | | | |
| Nettoomsætning <i>Net revenue</i> | 3.117.520 | 2.915.540 | 2.664.837 | 2.320.686 | 2.182.437 |
| Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i> | 378.960 | 378.207 | 332.539 | 272.331 | 302.051 |
| Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss</i> | 15.732 | 70.929 | 38.194 | -20.814 | 27.336 |
| Finansielle poster, netto <i>Financial income and expenses, net</i> | -26.589 | -27.905 | -15.305 | -8.530 | -6.913 |
| Årets resultat før skat <i>Profit/loss for the year before tax</i> | -10.900 | 43.100 | 21.972 | -28.895 | 20.633 |
| Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i> | -12.847 | 28.135 | 12.271 | -22.345 | 14.990 |
| Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser <i>Results for the year without minority interests</i> | -7.887 | 27.655 | 10.116 | -21.782 | 11.456 |
| Balance | | | | | |
| Balance sheet | | | | | |
| Balancesum <i>Total assets</i> | 1.104.548 | 1.021.121 | 1.028.546 | 955.135 | 876.238 |
| Egenkapital <i>Equity</i> | 206.956 | 217.422 | 196.149 | 193.339 | 226.847 |
| Pengestrømme | | | | | |
| Cash flows | | | | | |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i> | 22.005 | 141.384 | -38.197 | -28.754 | -4.148 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i> | -82.653 | -67.327 | -37.743 | -53.671 | -61.059 |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte <i>Average number of full-time employees</i> | 556 | 494 | 530 | 514 | 463 |

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial Highlights of the Group

| | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 | 2022 tkr. DKK '000 | 2021 tkr. DKK '000 | 2020 tkr. DKK '000 |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Nøgletal | | | | | |
| Key ratios | | | | | |
| Overskudsgrad <i>Operating margin</i> | 0,5 | 2,4 | 1,4 | -0,9 | 1,3 |
| Soliditetsgrad <i>Equity ratio</i> | 18,7 | 21,3 | 19,1 | 20,2 | 25,9 |
| Nettoomsætning pr. medarbejder <i>Net revenue per employee</i> | 5.607 | 5.902 | 5.028 | 4.515 | 4.714 |

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

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

Overskudsgrad:

$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Operating margin:

$\frac{\text{Operating profit / loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$

Soliditetsgrad:

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

Equity ratio:

$\frac{\text{Equity (incl. minority interests)} \times 100}{\text{Total assets, at year-end}}$

Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:

$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$

Net revenue per employee DKK ('000)

$\frac{\text{Net revenue DKK('000)}}{\text{Average number of full-time employees}}$

Ledelsesberetning

Management Commentary

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i ejerskab af selskaber, der hovedsageligt beskæftiger sig med produktion og salg af mejeriprodukter.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har realiseret omsætningen (3,1 mia.kr.) som forventet (3,0-3,2 mia.kr.) svarende til en stigning i omsætningen på 7% i forhold til året før. Omsætningsstigningen skyldes primært volumenmæssig fremgang i afsætning af egenproducerede oste samt stigende salgspriser.

Udvikling i råvarepriserne har udvist stigende tendens gennem hele regnskabsåret.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat før skat på -11 mio. kr. er utilfredsstillende set ift. sidste år og en forventning ved årets start om et overskud på 45 til 50 mio. kr.

Årets omsætning og resultat er negativt påvirket af kontinuerligt stigende råvarepriser, hvilke ikke har været muligt at vælte fuldt ud på nogle typer kundesegmenter pga. kontrakter. Derudover er årets omsætning og resultat negativt påvirket af manglende indfrielse af forventninger til volumenvækst pga. markedsvilkår.

Årets resultat er derudover negativt påvirket af struktur- og engangsomkostninger relateret til omorganisering af TOK-selskaberne og tilpasning af koncernens aktiviteter indenfor gedemælksost.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Principal activities

The Company's principal activities have been, like in previous years, to own companies that are mainly engaged in production and sale of dairy products.

Development in activities and financial and economic position

The Company has realised the revenue (DKK 3.1bn) as expected, corresponding to an increase in revenue by 7% compared with the year before. The increase in revenue is primarily due to an increase in terms of volume in the sales of own-produced cheeses and increasing selling prices.

The development in raw material prices has shown increasing tendencies throughout the entire financial year.

Profit/loss for the year compared to the expected development

The pre-tax loss for the year of DKK -11m is unsatisfactory compared to that of last year and the expectation at the beginning of the year of a profit of DKK 45m to 40m.

The revenue and loss for the year are negatively impacted by continuously increasing raw material prices, which we have not been able to fully divide on some types of customer segments due to contracts. In addition, the revenue and loss have been impacted by the lack of meeting expectations of volume growth due to market conditions.

The loss for the year has also been negatively impacted by structure costs and non-recurring costs related to reorganisation of the TOK companies and adjustment of the Group's activities within goat cheese.

Significant events after the end of the financial year

After the end of the financial year, no significant events have occurred.

Ledelsesberetning

Management Commentary

Finansielle risici

Der hersker generel usikkerhed omkring indkøbs- og salgspriser pga. geopolitisk uro.

Koncernens valuta eksponering er rettet primært mod USD, hvor selskabet anvender afledte finansielle instrumenter til sikring af valutarisici vedrørende indregnede aktiver samt fremtidige pengestrømme på ikke-indregnede transaktioner. I henhold til selskabets politik sikres valutarisici vedrørende salgsover en bagatelgrænse ved indgåelse af valutaterminskontrakter.

Der anvendes kun anerkendte pengeinstitutter til afledte finansielle instrumenter, hvorfor modpartsrisikoen er lav.

Koncernen er ikke særligt eksponeret for rente risici udover den generelle udvikling af renteniveauet.

Forventninger til fremtiden

Forventninger til 2025 er præget af usikkerhed omkring forbrugernes reaktion på de stadigt høje fødevarerpriser samt den vedvarende uro i såvel Europa, USA og Mellemøsten.

Koncernen forventes at øge aktivitetsniveauet volumenmæssigt til højere gennemsnitlige salgspriser sammenholdt med hele 2024. Råvarepriser har vist stabilitet i de første måneder af 2025.

Investeringsomfanget forventes på et lavere niveau sammenlignet med 2024

Med gennemførte strukturændringer og omorganisering i flere dele af koncernen forventes et resultat før skat i niveauet 30-35 mio. kr. for 2025.

Redegørelse for samfundsansvar

Nordex Holding er ikke direkte tilsluttet FN's Global Compact (UNGC), men forpligter sig på lige fod med NORDEX FOOD A/S til at gøre de 10 principper i UNGC til en del af forretningsaktiviteterne og til at indrapportere til UNGC om indsatsen.

Der henvises til koncernens CSR-rapport (indtil afsnittet om Transport), der er tilgængelig på: NORDEX FOODS hjemmeside:
<https://nordexfood.dk/om-nordex/#csr>

Financial risk

There is a general uncertainty regarding purchase prices and selling prices due to geopolitical disorder.

The Group's currency exposure is primarily aimed at USD where the Company uses derivative financial instruments for hedging of currency risks concerning recognised assets and future cash flows on non-recognised transactions. In accordance with the Company's policy, currency risks are hedged in relation to orders to sell over a trifle threshold when entering forward exchange contracts.

Only recognised banks are used for derivative financial instruments, for which reason the counterparty risk is low.

The Group is not specifically exposed to interest risks, except the general development of the interest rate level.

Future expectations

Expectations for 2025 are characterised by uncertainty regarding the consumers' reaction to the continuously high food prices and the continued turmoil in both Europe, USA and the Middle East.

The Group is expected to increase the activity level in terms of volume, but at higher average prices compared with all of 2024. The raw material prices have been stable in the first months of 2025.

The extent of investments is expected to be lower compared with 2024.

By completed structural changes and reorganisation in several parts of the Group, a pre-tax profit at the level of DKK 30-35m is expected for 2025.

Corporate social responsibility (CSR) report

Nordex Holding A/S is affiliated with the UN Global Compact (UNGC), but commits equally with NORDEX FOOD A/S to making the 10 principles of UNGC part of the business activities and to report to UNGC about the efforts.

*Please refer to the Group's CSR report (until the paragraph on Transport), which can be found on: NORDEX FOODS' website:
<https://nordexfood.dk/om-nordex/#csr>*

Ledelsesberetning

Management Commentary

Redegørelse for dataetik

Selskabet overholder allerede implementerede politikker for databeskyttelse der tager udgangspunkt i, at der værnes om den personlige integritet således personoplysninger håndteres på en ansvarlig, transparent og sikker måde. I tillæg hertil har selskabet udarbejdet en særskilt politik for dataetik. Selskabets politik for dataetik er baseret på de seks anbefalede principper som indgår i det dataetiske værdikompass. Eksterne data opsamles i al væsentlighed gennem kunde- og leverandørkontakt og selskabet videresælger ikke data til tredjepart.

Overtrædelse af politikker og interne procedurer indberettes til selskabets CEO og eventuelt gennem selskabets whistleblowerordning. Den lovpligtige redegørelse for dataetik, jf. §99d er offentliggjort på: <https://nordexfood.dk/om-nordex/#redegørelse-for-politik-og-dataetik>

Report of data ethics

The Company complies with already implemented policies for data protection which are based on protection of the personal integrity so that personal data are managed in a responsible, transparent and secure manner. In addition to this, the Company has prepared a separate policy for data ethics. The Company's policy for data ethics is based on the six recommended principles which are part of the data ethical compass of values. External data are collected essentially through customer and supplier contact and the Company does not resell data to third parties.

Non-compliance with policies and internal procedures are reported to the Company's CEO and possibly through the Company's whistleblower scheme. The statutory report on data ethics, cf. section 99d of the Danish Financial Statements Act, has been published on: <https://nordexfood.dk/om-nordex/#redegørelse-for-politik-og-dataetik>

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

| | Note | Koncernen Group | | Moderselskabet Parent Company | |
|---|------|--------------------|------------------|----------------------------------|------------------|
| | | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 |
| | | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 |
| Nettoomsætning | 1 | 3.117.520 | 2.915.540 | 1.920 | 1.920 |
| Net revenue | | | | | |
| Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling <i>Change in inventories of finished goods and work in progress</i> | | -16.100 | -12.684 | 0 | 0 |
| Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i> | | 8.109 | 12.952 | 0 | 0 |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i> | | -2.556.036 | -2.367.106 | 0 | 0 |
| Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i> | 2 | -174.533 | -170.495 | -3.038 | -2.637 |
| Bruttoresultat | | 378.960 | 378.207 | -1.118 | -717 |
| Gross profit/loss | | | | | |
| Personaleomkostninger <i>Staff costs</i> | 3 | -315.481 | -266.686 | -420 | -360 |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment losses for tangible and intangible assets</i> | | -47.243 | -40.167 | 0 | 0 |
| Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i> | | -504 | -425 | 0 | 0 |
| Driftsresultat | | 15.732 | 70.929 | -1.538 | -1.077 |
| Operating profit | | | | | |

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

| | | Koncernen Group | | Moderselskabet Parent Company | |
|---|------|--------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| | Note | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 |
| Resultatopgørelse (fortsat) INCOME STATEMENT (CONTINUED) | | | | | |
| Indtægter af kapitalandele i dat- tervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries and participating interests</i> | 4 | -43 | 76 | -2.637 | 32.907 |
| Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver <i>Income from other equity investments, securities and receivables, which are non- current assets</i> | | 1.459 | 72 | 1.444 | 62 |
| Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i> | 5 | 1.940 | 2.100 | 3.874 | 3.532 |
| Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i> | 6 | -29.988 | -30.077 | -10.999 | -9.645 |
| Resultat før skat | | -10.900 | 43.100 | -9.856 | 25.779 |
| Profit/loss before tax | | | | | |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 7 | -1.947 | -14.965 | 1.662 | 1.568 |
| Årets resultat | 8 | -12.847 | 28.135 | -8.194 | 27.347 |
| Profit/loss for the year | | | | | |

Penneo dokumentnøgle: 708EH-YIUNG-TKESV-5FZ83-JTMUT-17GCD

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

| | Note | Koncernen Group | | Moderselskabet Parent Company | |
|--|------|--------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| | | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 |
| Aktiver Assets | | | | | |
| Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder <i>Acquired concessions, patents, licences, trademarks and similar rights</i> | | 25.730 | 26.365 | 0 | 0 |
| Goodwill <i>Goodwill</i> | | 2.171 | 5.567 | 0 | 0 |
| Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver <i>Development projects in progress and prepayments for intangible assets</i> | | 596 | 0 | 0 | 0 |
| Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets | 9 | 28.497 | 31.932 | 0 | 0 |
| Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> | | 105.484 | 108.829 | 0 | 0 |
| Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i> | | 151.651 | 135.631 | 0 | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i> | | 33.089 | 28.357 | 0 | 0 |
| Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i> | | 2.975 | 3.814 | 0 | 0 |
| Andre investeringsaktiver <i>Other investment assets</i> | | 1.258 | 911 | 0 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger <i>Tangible assets in progress and prepayments</i> | | 45.794 | 20.542 | 0 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment | 10 | 340.251 | 298.084 | 0 | 0 |

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

| | Note | Koncernen Group | | Moderselskabet Parent Company | |
|---|------|--------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| | | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 |
| Aktiver (fortsat) <i>Assets (continued)</i> | | | | | |
| Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i> | | 649 | 653 | 289.954 | 309.659 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and investments</i> | | 3.148 | 1.836 | 2.719 | 1.407 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from Group companies</i> | | 24.446 | 18.307 | 61.860 | 56.529 |
| Lejedepositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i> | | 1.644 | 2.408 | 0 | 0 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Financial non-current assets</i> | 11 | 29.887 | 23.204 | 354.533 | 367.595 |
| Anlægsaktiver | | 398.635 | 353.220 | 354.533 | 367.595 |
| <i>Non-current assets</i> | | | | | |
| Råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i> | | 48.060 | 40.226 | 0 | 0 |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i> | | 220.800 | 236.900 | 0 | 0 |
| Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i> | | 12 | 725 | 0 | 0 |
| Varebeholdninger <i>Inventories</i> | | 268.872 | 277.851 | 0 | 0 |

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

| | Note | Koncernen Group | | Moderselskabet Parent Company | |
|--|------|--------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| | | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 |
| Aktiver (fortsat) Assets (continued) | | | | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 393.857 | 350.138 | 0 | 0 |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | 12 | 0 | 0 | 1.582 | 3.012 |
| Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i> | 13 | 0 | 0 | 2.084 | 2.688 |
| Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i> | 14 | 0 | 1.584 | 0 | 0 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | 15 | 22.419 | 22.883 | 35 | 50 |
| Tilgodehavende selskabsskat <i>Corporation tax receivable</i> | | 4.579 | 3.597 | 29 | 13 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i> | 16 | 7.462 | 4.018 | 15 | 15 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 428.317 | 382.220 | 3.745 | 5.778 |
| Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i> | | 8.724 | 7.830 | 15 | 0 |
| Omsætningsaktiver | | 705.913 | 667.901 | 3.760 | 5.778 |
| <i>Current assets</i> | | | | | |
| Aktiver | | 1.104.548 | 1.021.121 | 358.293 | 373.373 |
| <i>Assets</i> | | | | | |

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

| | Note | Koncernen Group | | Moderselskabet Parent Company | |
|---|------|--------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| | | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 |
| Passiver | | | | | |
| Equity and liabilities | | | | | |
| Aktiekapital <i>Share capital</i> | 17 | 3.000 | 3.000 | 3.000 | 3.000 |
| Reserve for opskrivninger <i>Reserve for revaluation</i> | | 229 | 229 | 0 | 0 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i> | | 648 | 652 | 112.769 | 135.641 |
| Øvrige reserver <i>Other reserves</i> | | 2.524 | 2.526 | 0 | 0 |
| Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i> | | 43 | 65 | 0 | 0 |
| Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring <i>Fair value reserve for hedge accounting</i> | | 21 | 597 | 0 | 0 |
| Dagsværdireserve for valutaomregning af udenlandske enheder <i>Fair value reserve for currency translation of foreign entities</i> | | 436 | -2.466 | -10 | -17 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 185.837 | 193.659 | 78.953 | 61.919 |
| Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i> | | 14.218 | 19.160 | 0 | 0 |
| Egenkapital | | 206.956 | 217.422 | 194.712 | 200.543 |
| Equity | | | | | |
| Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i> | 18 | 310 | 3.899 | 0 | 0 |
| Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i> | 19 | 761 | 89 | 0 | 0 |
| Hensættelser til kapitalandele i dattervirksomheder <i>Provisions for investments in subsidiaries</i> | | 0 | 0 | 0 | 484 |
| Hensatte forpligtelser | | 1.071 | 3.988 | 0 | 484 |
| Provisions | | | | | |

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

| | Note | Koncernen Group | | Moderselskabet Parent Company | |
|--|-----------|--------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| | | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 |
| Passiver (fortsat) Equity and liabilities (continued) | | | | | |
| Gæld til realkreditinstitutter <i>Debt to mortgage credit institution</i> | | 282 | 293 | 0 | 0 |
| Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debt</i> | | 90.778 | 104.812 | 716 | 8.518 |
| Leasingforpligtelser <i>Lease liabilities</i> | | 33.946 | 6.579 | 0 | 0 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | | 0 | 0 | 14.920 | 0 |
| Anden gæld <i>Other non-current liabilities</i> | | 2.532 | 6.992 | 0 | 1.930 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i> | | 11.368 | 12.375 | 0 | 0 |
| Feriepengeindfrysning <i>Holiday pay, transitional period</i> | | 11.505 | 11.772 | 0 | 0 |
| Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities | 20 | 150.411 | 142.823 | 15.636 | 10.448 |
| Gæld til realkreditinstitutter <i>Debt to mortgage credit institution</i> | | 11 | 52 | 0 | 0 |
| Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debt</i> | | 389.527 | 332.657 | 96.374 | 91.552 |
| Leasingforpligtelser <i>Lease liabilities</i> | | 3.883 | 1.190 | 0 | 0 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 278.598 | 249.429 | 607 | 585 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to Group companies</i> | | 241 | 241 | 48.966 | 69.761 |
| Selskabsskat <i>Corporation tax payable</i> | | 1.225 | 6.668 | 0 | 0 |
| Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i> | 14 | 4.280 | 184 | 0 | 0 |
| Anden gæld <i>Other liabilities</i> | | 65.511 | 65.188 | 1.998 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i> | 21 | 2.834 | 1.279 | 0 | 0 |
| Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities | | 746.110 | 656.888 | 147.945 | 161.898 |

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

| | Note | Koncernen Group | | Moderselskabet Parent Company | |
|---|------|--------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| | | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 |
| Passiver (fortsat) <i>Equity and liabilities</i> <i>(continued)</i> | | | | | |
| Gældsforpligtelser | | 896.521 | 799.711 | 163.581 | 172.346 |
| <hr/> | | | | | |
| <i>Liabilities</i> | | | | | |
| Passiver | | 1.104.548 | 1.021.121 | 358.293 | 373.373 |
| <hr/> | | | | | |
| <i>Equity and liabilities</i> | | | | | |
| Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i> | 22 | | | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i> | 23 | | | | |
| Nærtstående parter <i>Related parties</i> | 24 | | | | |
| Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i> | 25 | | | | |

Egenkapitalopgørelse

Equity

| tkr. DKK '000 | Koncernen Group | | | | |
|---|-------------------------------|--------------------------------------|--|--|----------------|
| | Aktiekapital Share capital | Øvrige reserver Other reserves | Overført resultat Retained earnings | Minoritets- interesser Minority interests | I alt Total |
| Egenkapital 1. januar 2024 <i>Equity at 1 January 2024</i> | 3.000 | 1.603 | 193.659 | 19.160 | 217.422 |
| Forslag til resultatdisponering, jf. note 8 <i>Proposed profit allocation, see note 8</i> | | -43 | -7.844 | -4.960 | -12.847 |
| Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i> | | | | | |
| Aktiverede udviklingsomkostninger <i>Capitalised development costs</i> | | -22 | 22 | | 0 |
| Valutakursreguleringer, reserve for nettoopskrivning <i>Foreign exchange adjustments, Reserve for net revaluation according to the equity method</i> | | 39 | | | 39 |
| Valutakursreguleringer, øvrige reserver <i>Foreign exchange adjustments, other reserves</i> | | -2 | | 18 | 16 |
| Bevægelser dagsværdireserver <i>Changes fair value reserves</i> | | | | | |
| Årets værdiregulering <i>Value adjustments in the year</i> | | 2.326 | | | 2.326 |
| Egenkapital 31. december 2024 <i>Equity at 31 December 2024</i> | 3.000 | 3.901 | 185.837 | 14.218 | 206.956 |

Egenkapitalopgørelse

Equity

| tkr. | Koncernen | | | | | | I alt |
|---|---------------------------|--|-----------------|------------------------------------|---|--|-------|
| | Reserve for opskrivninger | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | Øvrige reserver | Reserve for udviklingsomkostninger | Dagsværdi-reserve for regnskabsmæssig sikring | Dagsværdi-reserve for valutaomregning af udenlandske enheder | |
| DKK '000 | Reserve for revaluation | Reserve for net revaluation according to the equity method | Other reserves | Reserve for development costs | Fair value reserve for hedge accounting | Fair value reserve for translation of foreign entities | Total |
| Reserver 1. januar 2024 | 229 | 652 | 2.526 | 65 | 597 | -2.466 | 1.603 |
| Equity at 1 January 2024 | | | | | | | |
| Forslag til resultatdisponering, jf. note 8 | | -43 | | | | | -43 |
| Proposed profit allocation, see note 8 | | | | | | | |
| Andre lovpligtige bindinger | | | | | | | |
| <i>Other legal bindings</i> | | | | | | | |
| Aktiverede udviklingsomkostninger | | | | -22 | | | -22 |
| Capitalised development costs | | | | | | | |
| Valutakursreguleringer | | 39 | | | | | 39 |
| Foreign exchange adjustments | | | | | | | |
| Valutakursreguleringer | | | -2 | | | | -2 |
| Foreign exchange adjustments | | | | | | | |
| Bevægelser dagsværdireserver | | | | | | | |
| <i>Changes fair value reserves</i> | | | | | | | |
| Årets værdiregulering | | | | | -576 | 2.902 | 2.326 |
| Value adjustments in the year | | | | | | | |
| Reserver 31. december 2024 | 229 | 648 | 2.524 | 43 | 21 | 436 | 3.901 |
| Equity at 31 December 2024 | | | | | | | |

Egenkapitalopgørelse

Equity

| | Morderselskabet | | | | I alt |
|--|-----------------|--|---|-------------------|----------------|
| | Parent Company | | | | |
| tkr. | Aktiekapital | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | Dagsværdi-reserve for valutaomregning af udenlandske enheder | Overført resultat | |
| DKK '000 | Share capital | Reserve for net revaluation according to the equity method | Fair value reserve for currency translation of foreign entities | Retained earnings | Total |
| Egenkapital 1. januar 2024 <i>Equity at 1 January 2024</i> | 3.000 | 135.641 | -17 | 61.919 | 200.543 |
| Forslag til resultatdisponering, jf. note 8 <i>Proposed profit allocation, see note 8</i> | | -8.076 | | -118 | -8.194 |
| Andre lovpligtige reserver <i>Net adjustment of hedging instruments</i> | | | | | |
| Valutakursreguleringer <i>Foreign exchange adjustments</i> | | 2.932 | | | 2.932 |
| Nettoregulering af sikringsinstrumenter <i>Net adjustment of hedging instruments</i> | | -576 | | | -576 |
| Overførsel af udbytte fra dattervirksomheder <i>Transfer of dividend from subsidiaries</i> | | | | | |
| Modt./dekl. udbytte <i>Receiv./decl. dividend</i> | | -17.152 | | 17.152 | 0 |
| Bevægelser dagsværdireserver <i>Change fair value reserves</i> | | | | | |
| Årets værdiregulering <i>Value adjustments in the year</i> | | | 7 | | 7 |
| Egenkapital 31. december 2024 <i>Equity at 31 December 2024</i> | 3.000 | 112.769 | -10 | 78.953 | 194.712 |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

| | Koncernen Group | | Moderselskabet Parent Company | |
|---|--------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 |
| Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i> | -12.847 | 28.135 | -8.194 | 27.347 |
| Årets afskrivninger tilbageført <i>Depreciation and amortisation, reversed</i> | 47.243 | 40.167 | 0 | 0 |
| Årets afskrivninger på tilskud tilbageført <i>Depreciation on grants, reversed</i> | -1.250 | -998 | 0 | 0 |
| Urealiserede kursavancer tilbageført <i>Unrealised exchange gains, reversed</i> | 1.605 | 1.207 | -1.312 | -68 |
| Resultat af dattervirksomheder <i>Profit/loss from subsidiaries</i> | 43 | -76 | 2.637 | -33.390 |
| Regulering af andre finansielle omkostninger <i>Adjustment of other financial expenses</i> | 0 | 277 | 0 | 0 |
| Skat af årets resultat tilbageført <i>Tax on profit/loss, reversed</i> | 1.947 | 14.965 | -1.662 | -1.568 |
| Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i> | 1.841 | 0 | 0 | 0 |
| Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i> | -11.961 | -12.953 | 2.250 | 215 |
| Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i> | 8.979 | 23.348 | 0 | 0 |
| Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat) <i>Change in receivables (ex tax)</i> | -44.351 | 14.636 | 15 | 650 |
| Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i> | 672 | 0 | 0 | 484 |
| Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit) <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i> | 30.226 | 32.498 | 90 | -2.114 |
| Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter herunder feriepenge til indefrysning <i>Other cash flows from operating activities including holiday pay obligation in transitional period</i> | -142 | 178 | 5 | 0 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | 22.005 | 141.384 | -6.171 | -8.444 |
| <i>Cash flows from operating activity</i> | | | | |

Penneo dokumentnøgle: 708EH-YIUNG-TKESV-5FZ83-JTMUT-17GCD

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

| | Koncernen Group | | Moderselskabet Parent Company | |
|--|--------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i> | -6.869 | -2.336 | 0 | 0 |
| Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i> | -82.308 | -67.202 | 0 | 0 |
| Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i> | 0 | 10.653 | 0 | 0 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of financial assets</i> | 0 | -409 | -9.536 | -3.877 |
| Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of financial assets</i> | 1.361 | 3.567 | 0 | 0 |
| Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter (tilskud) <i>Other cash flows from investing activities (public grants)</i> | 0 | 283 | 0 | 0 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | -87.816 | -55.444 | -9.536 | -3.877 |
| Cash flows from investing activity | | | | |
| Provenu ved langfristet lånoptagelse og afdrag på lån <i>Proceeds from non-current borrowing and installments on loans</i> | 30.008 | -27.380 | 0 | -12.431 |
| Modtaget udbytte fra datterselskaber <i>Dividends paid from subsidiaries</i> | 0 | 0 | 17.152 | 0 |
| Ændring i driftskredit <i>Change in overdraft facility</i> | 42.836 | -33.559 | -2.980 | 37.282 |
| Betalt udbytte i regnskabsåret <i>Dividends paid in the financial year</i> | 0 | -12.000 | 0 | -12.000 |
| Andre pengestrømme vedrørende tilknyttede virksomheder <i>Other cash flows concerning group enterprises</i> | -6.139 | -8.323 | 1.550 | -530 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | 66.705 | -81.262 | 15.722 | 12.321 |
| Cash flows from financing activity | | | | |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

| | Koncernen Group | | Moderselskabet Parent Company | |
|--|--------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 |
| Ændring i likvider | 894 | 4.678 | 15 | 0 |
| <i>Change in cash and cash equivalents</i> | | | | |
| Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i> | 7.830 | 3.152 | 0 | 0 |
| Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i> | 8.724 | 7.830 | 15 | 0 |
| Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i> | | | | |
| Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i> | 8.724 | 7.830 | 15 | 0 |
| Likvider <i>Cash and cash equivalents</i> | 8.724 | 7.830 | 15 | 0 |

Noter

Notes

| | Koncernen <i>Group</i> | | Moderselskabet <i>Parent Company</i> | |
|--|---------------------------|--------------------------|---|--------------------------|
| | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 |
| 1 Nettoomsætning | | | | |
| <i>Net revenue</i> | | | | |
| Segmentoplysninger (geografi) | | | | |
| <i>Segment details (geography)</i> | | | | |
| Nettoomsætning indenfor EU <i>Net revenue within EU</i> | 1.578.620 | 1.515.231 | 1.920 | 1.920 |
| Nettoomsætning udenfor EU <i>Net revenue outside EU</i> | 1.538.900 | 1.400.309 | 0 | 0 |
| | 3.117.520 | 2.915.540 | 1.920 | 1.920 |

2 | Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

Fee to statutory auditor

Samlet honorar:

Total fee

BDO, Danmark og udlandet

BDO, Denmark and abroad

Andre revisorer for udenlandske tilknyttede virksomheder

Other auditors of foreign group enterprises

| | |
|--------------|--------------|
| 3.429 | 3.171 |
| 569 | 448 |
| 3.998 | 3.619 |

Specifikation af honorar:

Specification of fee

Lovpligtig revision

Statutory audit

Erklæringsopgaver med sikkerhed

Assurance engagements

Skatterådgivning

Tax consultancy

Andre ydelser

Other services

| | |
|--------------|--------------|
| 774 | 600 |
| 1.149 | 1.375 |
| 999 | 834 |
| 1.076 | 810 |
| 3.998 | 3.619 |

Noter

Notes

| | Koncernen <i>Group</i> | | Moderselskabet <i>Parent Company</i> | |
|--|---------------------------|--------------------------|---|--------------------------|
| | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 |
| 3 Personaleomkostninger | | | | |
| <i>Staff costs</i> | | | | |
| Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: | 556 | 494 | 1 | 1 |
| <i>Average number of full-time employees</i> | | | | |
| Løn og gager | 280.101 | 235.905 | 420 | 360 |
| <i>Wages and salaries</i> | | | | |
| Pensioner | 19.564 | 15.980 | 0 | 0 |
| <i>Pensions</i> | | | | |
| Andre omkostninger til social sikring | 15.816 | 14.801 | 0 | 0 |
| <i>Social security costs</i> | | | | |
| | 315.481 | 266.686 | 420 | 360 |
| Vederlag til direktion | 3.622 | 4.055 | 0 | 0 |
| <i>Remuneration of Executive Board</i> | | | | |
| Vederlag til bestyrelse | 758 | 600 | 360 | 360 |
| <i>Remuneration of Board of Directors</i> | | | | |
| | 4.380 | 4.655 | 360 | 360 |
| 4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | | | | |
| <i>Income from investments in subsidiaries</i> | | | | |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | -43 | 76 | -2.637 | 32.907 |
| <i>Income from investments in subsidiaries</i> | | | | |
| | -43 | 76 | -2.637 | 32.907 |

Noter

Notes

| | Koncernen <i>Group</i> | | Moderselskabet <i>Parent Company</i> | |
|--|---------------------------|--------------------------|---|--------------------------|
| | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 | 2024 tkr. DKK '000 | 2023 tkr. DKK '000 |
| 5 Andre finansielle indtægter | | | | |
| <i>Other financial income</i> | | | | |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest income from group enterprises</i> | 1.391 | 954 | 3.859 | 3.523 |
| Finansielle indtægter i øvrigt <i>Other interest income</i> | 549 | 1.146 | 15 | 9 |
| | 1.940 | 2.100 | 3.874 | 3.532 |
| 6 Øvrige finansielle omkostninger | | | | |
| <i>Other financial expenses</i> | | | | |
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest expenses to group enterprises</i> | 0 | 0 | 4.336 | 3.625 |
| Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i> | 29.988 | 30.077 | 6.663 | 6.020 |
| | 29.988 | 30.077 | 10.999 | 9.645 |
| 7 Skat af årets resultat | | | | |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | | |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst <i>Calculated tax on taxable income of the year</i> | 10.671 | 13.214 | 0 | 0 |
| Regulering skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax in previous years</i> | -5.194 | 498 | -2.266 | -213 |
| Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i> | -3.530 | 1.078 | 604 | -1.355 |
| Regulering af udskudt skat som følge af ændret skattesats <i>Adjustment of deferred tax due to change in tax rate</i> | 0 | 175 | 0 | 0 |
| | 1.947 | 14.965 | -1.662 | -1.568 |

Noter

Notes

| | Koncernen <i>Group</i> | | Moderselskabet <i>Parent Company</i> | |
|---|---------------------------------|---------------------------------|---|---------------------------------|
| | 2024 tkr. <i>DKK '000</i> | 2023 tkr. <i>DKK '000</i> | 2024 tkr. <i>DKK '000</i> | 2023 tkr. <i>DKK '000</i> |
| 8 Forslag til resultatdisponering | | | | |
| <i>Proposed profit allocation</i> | | | | |
| Ekstraordinært udbytte | 0 | 12.000 | 0 | 12.000 |
| <i>Extraordinary dividend</i> | | | | |
| Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | -43 | 76 | -8.076 | 34.543 |
| <i>Allocation to reserve for net revaluation according to the equity method</i> | | | | |
| Overført resultat | -7.844 | 15.579 | -118 | -19.196 |
| <i>Retained earnings</i> | | | | |
| Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat | -4.960 | 480 | 0 | 0 |
| <i>Minority interests' share of profit/loss in subsidiaries</i> | | | | |
| | -12.847 | 28.135 | -8.194 | 27.347 |

Noter

Notes

9 | Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

| | Koncernen | | |
|--|---|---------------|---|
| | Group | | |
| tkr. | Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder | Goodwill | Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver |
| DKK '000 | <i>Acquired concessions, patents, licences, trademarks and similar rights</i> | Goodwill | <i>Development projects in progress and prepayments for intangible assets</i> |
| Kostpris 1. januar 2024 | 55.370 | 25.880 | 0 |
| <i>Cost at 1 January 2024</i> | | | |
| Valutakursregulering til ultimokurs | 11 | 10 | 0 |
| <i>Exchange adjustment at closing rate</i> | | | |
| Tilgang | 6.273 | 0 | 596 |
| <i>Additions</i> | | | |
| Kostpris 31. december 2024 | 61.654 | 25.890 | 596 |
| <i>Cost at 31 December 2024</i> | | | |
| Afskrivninger 1. januar 2024 | 29.005 | 20.313 | 0 |
| <i>Amortisation at 1 January 2024</i> | | | |
| Valutakursregulering til ultimokurs | 5 | 5 | 0 |
| <i>Exchange adjustment at closing rate</i> | | | |
| Årets afskrivninger | 6.914 | 3.401 | 0 |
| <i>Amortisation for the year</i> | | | |
| Afskrivninger 31. december 2024 | 35.924 | 23.719 | 0 |
| <i>Amortisation at 31 December 2024</i> | | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024 | 25.730 | 2.171 | 596 |
| <i>Carrying amount at 31 December 2024</i> | | | |

Noter

Notes

10 | Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

| tkr. | Koncernen | | |
|---|---------------------|--------------------------------|---|
| | Grunde og bygninger | Produktionsanlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
| DKK '000 | Land and buildings | Production plant and machinery | Other plant, fixtures and equipment |
| Kostpris 1. januar 2024 <i>Cost at 1 January 2024</i> | 190.159 | 410.434 | 46.072 |
| Valutakursregulering til ultimokurs <i>Exchange adjustment at closing rate</i> | 73 | 153 | 436 |
| Overførsel <i>Transferred</i> | 1.188 | 26.667 | -599 |
| Tilgang <i>Additions</i> | 1.511 | 10.820 | 15.806 |
| Afgang <i>Disposals</i> | 0 | -1.517 | -7.212 |
| Kostpris 31. december 2024 <i>Cost at 31 December 2024</i> | 192.931 | 446.557 | 54.503 |
| Opskrivninger 1. januar 2024 <i>Revaluation at 1 January 2024</i> | 376 | 0 | 0 |
| Opskrivninger 31. december 2024 <i>Revaluation at 31 December 2024</i> | 376 | 0 | 0 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2024 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2024</i> | 81.706 | 274.803 | 17.715 |
| Valutakursregulering til ultimokurs <i>Exchange adjustment at closing rate</i> | 27 | 81 | 160 |
| Overførsel <i>Transferred</i> | 0 | -512 | -625 |
| Tilbageførsel af afskrivninger på afh. aktiver <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i> | 0 | -1.236 | -3.905 |
| Nedskrivning <i>Impairment losses</i> | 0 | 512 | 0 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 6.090 | 21.258 | 8.069 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2024 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2024</i> | 87.823 | 294.906 | 21.414 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024 <i>Carrying amount at 31 December 2024</i> | 105.484 | 151.651 | 33.089 |
| Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1 <i>Value of recognised assets, excluding revaluation under § 41 (1)</i> | 105.108 | | |
| Finansielle leasingaktiver <i>Finance lease assets</i> | | 6.864 | 7.374 |

Noter

Notes

10 | Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

| tkr. | Koncernen | | |
|---|-------------------------------|--------------------------------|--|
| | Group | | |
| | Indretning af lejede lokaler | Andre investeringsaktiver | Materielle anlægsaktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets in progress and prepayments for tangible fixed assets</i> |
| DKK '000 | <i>Leasehold improvements</i> | <i>Other investment assets</i> | |
| Kostpris 1. januar 2024 <i>Cost at 1 January 2024</i> | 5.853 | 911 | 20.542 |
| Valutakursregulering til ultimokurs <i>Exchange adjustment at closing rate</i> | 5 | 0 | 5 |
| Overførsel <i>Transferred</i> | 0 | 0 | -28.367 |
| Tilgang <i>Additions</i> | 157 | 347 | 54.012 |
| Afgang <i>Disposals</i> | 0 | 0 | -398 |
| Kostpris 31. december 2024 <i>Cost at 31 December 2024</i> | 6.015 | 1.258 | 45.794 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2024 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2024</i> | 2.039 | 0 | 0 |
| Valutakursregulering til ultimokurs <i>Exchange adjustment at closing rate</i> | 2 | 0 | |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 999 | 0 | |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2024 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2024</i> | 3.040 | 0 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024 | 2.975 | 1.258 | 45.794 |
| Carrying amount at 31 December 2024 | | | |
| Finansielle leasingaktiver <i>Finance lease assets</i> | | | 24.280 |

Regnskabsmæssig værdi af opskrivning på landbrugsjord, inkluderet i grunde og bygninger, udgør 376 tkr.
Carrying amount of revaluation of farmland, included in land and buildings, is DKK ('000) 376.

Noter

Notes

11 | Finansielle anlægsaktiver

Financial non-current assets

| | Koncernen | |
|--|--|--|
| | Group | |
| tkr. | Kapitalandele i dattervirk- somheder Investments in subsidiaries | Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments |
| DKK '000 | | |
| Kostpris 1. januar 2024 <i>Cost at 1 January 2024</i> | 0 | 811 |
| Kostpris 31. december 2024 <i>Cost at 31 December 2024</i> | 0 | 811 |
| Værdireguleringer 1. januar 2024 <i>Revaluation at 1 January 2024</i> | 653 | 1.025 |
| Valutakursregulering til ultimokurs <i>Exchange adjustment</i> | 39 | 0 |
| Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i> | -43 | 0 |
| Årets værdireguleringer <i>Revaluation and impairment losses for the year</i> | 0 | 1.312 |
| Værdireguleringer 31. december 2024 <i>Revaluation at 31 December 2024</i> | 649 | 2.337 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024 | 649 | 3.148 |
| <i>Carrying amount at 31 December 2024</i> | | |

| | Koncernen | |
|---|---|---|
| | Group | |
| tkr. | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from Group companies | Lejededesitum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables |
| DKK '000 | | |
| Kostpris 1. januar 2024 <i>Cost at 1 January 2024</i> | 18.307 | 2.408 |
| Valutakursregulering til ultimokurs <i>Exchange adjustment at closing rate</i> | 0 | 2 |
| Tilgang <i>Additions</i> | 6.139 | -766 |
| Kostpris 31. december 2024 <i>Cost at 31 December 2024</i> | 24.446 | 1.644 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024 | 24.446 | 1.644 |
| <i>Carrying amount at 31 December 2024</i> | | |

Noter

Notes

11 | Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Fixed asset investments (continued)

| tkr. DKK '000 | Moderselskabet Parent Company | | |
|---|--|--|---|
| | Kapitalandele i dattervirk- somheder Investments in subsidiaries | Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from Group companies |
| Kostpris 1. januar 2024 <i>Cost at 1 January 2024</i> | 169.294 | 382 | 56.529 |
| Valutakursregulering til ultimokurs <i>Exchange adjustment at closing rate</i> | 0 | 0 | 7 |
| Tilgang <i>Additions</i> | 9.536 | 0 | 5.324 |
| Afgang <i>Disposals</i> | -6.370 | 0 | 0 |
| Kostpris 31. december 2024 <i>Cost at 31 December 2024</i> | 172.460 | 382 | 61.860 |
| Værdireguleringer 1. januar 2024 <i>Revaluation at 1 January 2024</i> | 157.563 | 1.025 | 0 |
| Valutakursregulering til ultimokurs <i>Exchange adjustment</i> | 2.932 | 0 | 0 |
| Udloddet resultat <i>Dividend</i> | -17.152 | 0 | 0 |
| Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i> | -2.264 | 0 | 0 |
| Årets værdireguleringer <i>Revaluation and impairment losses for the year</i> | 0 | 1.312 | 0 |
| Tilbageførsel af opskrivning på afhændede aktiver <i>Reversal of revaluation on disposed assets</i> | -4.955 | 0 | 0 |
| Egenkapitalbevægelser <i>Equity movements</i> | -575 | 0 | 0 |
| Værdireguleringer 31. december 2024 <i>Revaluation at 31 December 2024</i> | 135.549 | 2.337 | 0 |
| Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2024 <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 January 2024</i> | 17.198 | 0 | 0 |
| Afskrivninger på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i> | 857 | 0 | 0 |
| Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2024 <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2024</i> | 18.055 | 0 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024 <i>Carrying amount at 31 December 2024</i> | 289.954 | 2.719 | 61.860 |

Noter

Notes

11 | Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Fixed asset investments (continued)

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder (moderselskabet)

Receivables from group enterprises (parent company)

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder indeholder ansvarlig lånekapital der udgør 7.460 tkr.

Receivables from group enterprises include subordinated loan capital which constitutes to DKK ('000) 7.460.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

| Navn og hjemsted <i>Name and domicile</i> | Ejerandel <i>Ownership</i> |
|---|-------------------------------|
| Nordex Food A/S, Dronninglund, Danmark (Denmark) | 100 % |
| Nørager Mejeri A/S, Dronninglund, Danmark (Denmark) | 100 % |
| Nordex Käserei Gesellschaft m.b.H, Pöggstall, Østrig (Austria) | 100 % |
| Nordex Food Deutschland GmbH, Berlin, Tyskland (Deutschland) | 100 % |
| S.C. Nordex Food Romania S.R.L., Campulung, Rumænien (Romania) | 100 % |
| TOK GmbH, Gronau, Tyskland (Deutschland) | 52 % |
| Futura Foods UK Limited, Dursley, Gloucestershire, England (United Kingdom) | 100 % |
| TOK Food Belgium B.V., Brussel, Belgien (Belgium), (indirekte yderligere 10,4% via TOK GmbH) | 80 % |
| Nørager Gedefarm ApS, Dronninglund, Danmark (Denmark) | 78 % |
| Nordex Ejendomme ApS, Dronninglund, Danmark (Denmark) | 100 % |
| Nordex Food A/S' datterselskab / subsidiary: Nordex Food USA Inc., Ramsey USA | 100 % |
| TOK GmbH's datterselskab / subsidiary: TOK West B.V., Rotterdam, Holland (The Netherlands) | 100 % |

Noter

Notes

11 | Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Fixed asset investments (continued)

Under finansielle anlægsaktiver indgår børsnoterede værdipapirer målt til dagsværdi (officiel børskurs) med følgende beløb, tkr.:

The carrying amount of financial non-current assets includes public listed securities measured at fair value (public quotation) by the following amounts, DKK ('000):

| | Koncernen Group |
|--|--|
| tkr. | Børsnoterede værdipapirer Public listed securities |
| DKK '000 | |
| Dagsværdi 31. december 2024 | 3.148 |
| <i>Fair value at 31 December 2024</i> | |
| Årets værdiregulering i resultatopgørelsen | 1.312 |
| <i>Value adjustment in the year recognised in the Income Statement</i> | |
| | Moder- selskabet Parent Company |
| tkr. | Børsnoterede værdipapirer Public listed securities |
| DKK '000 | |
| Dagsværdi 31. december 2024 | 2.719 |
| <i>Fair value at 31 December 2024</i> | |
| Årets værdiregulering i resultatopgørelsen | 1.312 |
| <i>Value adjustment in the year recognised in the Income Statement</i> | |

12 | Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder

Receivables from group enterprises

Moder-selskabet:

Af de samlede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder forfalder 1.492 tkr. senere end 1 år efter balancedagen (2023: 0 tkr.).

Parent company:

Of the total receivables from group enterprises, an amount of DKK ('000) 1.492 falls due for payment more than one year after the balance sheet date (2023: DKK ('000) 0).

Noter

Notes

13 | Udskudt skatteaktiv

Deferred tax asset

Udskudt skatteaktiv vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, låneomkostninger samt fremførbare skattemæssige underskud.

Deferred tax asset concerns differences between the carrying amount and the tax base of receivables, loan costs, as well as tax losses allowed for carry-forward.

| | Koncernen | | Moderselskabet | |
|---|-----------|----------|----------------|--------------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 |
| | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. |
| | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 |
| Udskudt skat 1. januar | 0 | 0 | 2.688 | 1.333 |
| <i>Deferred tax, beginning of year</i> | | | | |
| Årets udskudte skat i resultatopgørelsen | 0 | 0 | -604 | 1.355 |
| <i>Deferred tax of the year, income statement</i> | | | | |
| Udskudt skat 31. december 2024 | 0 | 0 | 2.084 | 2.688 |

Deferred tax 31 December 2024

Det i moderselskabet indregnede udskudte skatteaktiv omfatter primært fremtidige skattemæssige fradrag vedrørende fordringer i fremmed valuta samt fremførbare skattemæssige underskud. Skatteaktivet vedrørende fordringer i fremmed valuta udnyttes i takt med indfrielse af fordringerne og ændringer i valutakurserne. Skatteaktiver vedrørende fremførbare skattemæssige underskud er indregnet på baggrund af forventningerne til kommende års positive skattemæssige overskud for sambeskattede selskaber, hvorved det skattemæssige underskud forventes udnyttet. Vurderingerne bygger på koncernens budgetter og fremskrivninger, der er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens normale budgetprocedure.

The parent company deferred tax asset includes primarily future tax deductions relating to receivables in foreign currencies and unutilised tax losses. The deferred tax asset relating to receivables in foreign currency is used as and when the receivables are repaid and changes in foreign exchange rates occur. The deferred tax assets relating to unutilised tax losses allowed for carry-forward is recognised on the basis of the expectations for the coming years' positive tax profits whereby the tax losses are expected to be utilised. The assessments are based on the group budgets and projections which are prepared in accordance with the group's usual budget procedures.

Noter

Notes

14 | Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter til sikring af valutarisici vedrørende indregnede aktiver, forpligtelser samt fremtidige pengestrømme på ikke-indregnede transaktioner.

The Group uses derivative financial instruments for hedging of currency risks in relation to recognised assets, liabilities and future cash flows from unrecognised transactions.

I henhold til koncernens politik sikres valutarisici vedrørende Nordex Food A/S' salgsordrer over en bagatel-grænse ved indgåelse af valutaterminskontrakter. Salgsordrer i DKK eller EUR sikres ikke. Sikring foretages kun for bekræftede salgsordrer. I henhold til koncernens politik sikres valutarisici vedrørende Futura Foods UK Limited's varekøb i EUR.

According to group policy the currency risk regarding Nordex Food A/S' sales orders above a triviality threshold are hedged. Sales orders in DKK and EUR are not hedged. Only confirmed sales orders are hedged. According to group policy the currency risks regarding Futura Foods UK Limited' purchase of goods in EUR are hedged.

Der anvendes kun anerkendte pengeinstitutter til afledte finansielle instrumenter, hvorfor modpartsrisikoen er lav.

Only generally accepted banks are used for derivative financial instruments, for which reason the counterparty risk is low.

Sikringsinstrumenter specificeres således (tkr.):

The hedging instruments are specified as follows (DKK '000):

| | | Koncernen | | | |
|----------------|--------------------|----------------------------------|--------------------------------|------------------------|---------------|
| | | Group | | | |
| Valuta | Betaling/udløb | Aktiver inkl. | Gæld inkl. | Sikringstransaktion | Nettoposition |
| Currency | Payment/Expiry | fremtidige pengestrømme | fremtidige pengestrømme | Hedging transaction | Net position |
| | | Assets incl future cash flows | Debt incl future cash flows | | |
| | | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. |
| | | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 |
| USD/DKK | 0-12 måneder | 50.084 | 0 | 47.469 | -2.615 |
| <i>USD/DKK</i> | <i>0-12 months</i> | | | | |
| RON/DKK | 0-12 måneder | 91 | 0 | 90 | -1 |
| <i>RON/DKK</i> | <i>0-12 months</i> | | | | |
| CHF/DKK | 0-12 måneder | 0 | 1.010 | -1.025 | -15 |
| <i>CHF/DKK</i> | <i>0-12 months</i> | | | | |
| EUR/GBP | 0-4 måneder | 0 | 117.666 | -119.315 | -1.649 |
| <i>EUR/GBP</i> | <i>0-4 months</i> | | | | |
| | | 50.175 | 118.676 | -72.781 | -4.280 |

Noter

Notes

14 | Afledte finansielle instrumenter (fortsat)

Derivative financial instruments (continued)

Sikringsinstrumenterne påvirker balance, resultatopgørelse og egenkapitalopgørelse således:
The hedging instruments impact the Balance Sheet, Income Statement and Equity as follows:

| | Koncernen <i>Group</i> |
|---|--|
| | <i>Valutatermins-</i> <i>kontrakter</i> <i>Currency forwards</i> |
| Dagsværdi 31. december 2024: <i>Fair value at 31 December 2024</i> | |
| Forpligtelser <i>Liabilities</i> | -4.280 |
| | -4.280 |
| Værdiregulering i resultatopgørelsen <i>Value adjustment in the year recognised in the Income Statement</i> | -4.169 |
| Værdiregulering i egenkapitalen <i>Value adjustment in the year recognised in Equity</i> | -111 |

15 | Andre tilgodehavender

Other receivables

Koncernen:

Andre tilgodehavender med forfald senere end 1 år efter balancedagen udgør 550 tkr. (2023: 937 tkr.).

Group:

Other receivables falling due more than one year after the balance sheet date amount to DKK ('000) 550 (2023: DKK ('000) 937).

16 | Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer og licenser, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

Prepayments and accrued income comprise prepaid costs, primarily insurances and licenses, relating to the subsequent financial year.

| | |
|---|--------------------------|
| | 2024 tkr. DKK '000 |
| 17 Aktiekapital | |
| <i>Share capital</i> | |
| Aktiekapitalen er fordelt således: <i>Allocation of Share capital:</i> | |
| A-aktier, 3.000 stk. a nom. 1.000 kr. <i>A-shares, 3.000 unit in the denomination of 1.000 DKK</i> | 3.000 |
| | 3.000 |

Noter

Notes

18 | Hensættelser til udskudt skat

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat eller udskudte skatteaktiver vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter, anden gæld samt fremførbare skattemæssige underskud. *The provision for deferred tax or deferred tax assets comprises differences between the carrying amount and the tax value of receivables, intangible and tangible fixed assets, including financial lease contracts, other current liabilities, as well as tax losses allowed for carry-forward.*

| | Koncernen | | Moderselskabet | |
|--|------------|--------------|----------------|----------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 |
| | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. |
| | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 |
| Udskudt skat 1. januar | 3.899 | 3.254 | 0 | 0 |
| <i>Deferred tax, beginning of year</i> | | | | |
| Årets udskudte skat i resultatopgørelsen | -3.530 | 1.078 | 0 | 0 |
| <i>Deferred tax of the year, income statement</i> | | | | |
| Årets udskudte skat i egenkapitalen | -162 | 61 | 0 | 0 |
| <i>Deferred tax of the year, equity</i> | | | | |
| Korrektion, valutakursregulering og ændring skattesats | 103 | -494 | 0 | 0 |
| <i>Adjustments, exchange rate adjustments and adjustment of tax rate</i> | | | | |
| Udskudt skat 31. december 2024 | 310 | 3.899 | 0 | 0 |

Provision for deferred tax 31 December 2024

19 | Andre hensatte forpligtelser

Other provisions

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

Expected utilisation:

| | | | | |
|----------|------------|-----------|----------|----------|
| > 1 år | 761 | 89 | 0 | 0 |
| > 1 year | | | | |
| | 761 | 89 | 0 | 0 |

Andre hensatte forpligtelser vedrører miljømæssige forhold/genanvendelse (Nordex Food Romania SRL) samt reetablering af lejede lokaler ved ophør af lejekontrakt (Futura Foods UK Ltd).

Other provisions for liabilities relate to environmental matters/recycling (Nordex Food Romania SRL) and expected costs to reinstate leased building at the end of the lease period (Futura Foods UK Ltd).

Noter

Notes

20 | Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

| tkr. DKK '000 | Koncernen Group | | | |
|--|---|--|---|---|
| | 31/12 2024 gæld i alt 31/12 2024 total liabilities | Afdrag næste år Repayment next year | Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years | 31/12 2023 gæld i alt 31/12 2023 total liabilities |
| Gæld til realkreditinstitutter <i>Debt to mortgage credit institution</i> | 293 | 11 | 234 | 345 |
| Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debt</i> | 112.148 | 21.370 | 38.028 | 119.146 |
| Leasingforpligtelser <i>Lease liabilities</i> | 37.829 | 3.883 | 16.588 | 7.769 |
| Anden gæld <i>Other non-current liabilities</i> | 5.063 | 2.531 | 0 | 10.663 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i> | 12.618 | 1.250 | 6.369 | 13.598 |
| Feriepengeindfrysning <i>Holiday pay obligation, transitional period</i> | 12.099 | 594 | 10.225 | 12.007 |
| | 180.050 | 29.639 | 71.444 | 163.528 |

| tkr. DKK '000 | Moderselskabet Parent Company | | | |
|---|---|--|---|---|
| | 31/12 2024 gæld i alt 31/12 2024 total liabilities | Afdrag næste år Repayment next year | Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years | 31/12 2023 gæld i alt 31/12 2023 total liabilities |
| Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debt</i> | 8.518 | 7.802 | 0 | 10.948 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | 22.380 | 7.460 | 0 | 0 |
| Anden gæld <i>Other non-current liabilities</i> | 0 | 0 | 0 | 1.930 |
| | 30.898 | 15.262 | 0 | 12.878 |

Periodeafgrænsningsposter vedrører modtagne offentlige tilskud til investeringer i materielle anlægsaktiver.
Prepayments and accrued income relate to public grants received for investments in tangible assets.

21 | Periodeafgrænsningsposter

Prepayments and accrued income

Periodeafgrænsningsposter vedrører modtagne offentlige tilskud til investeringer i materielle anlægsaktiver samt forudmodtagne huslejeindtægter.

Prepayments and accrued income relate to public grants received for investments in tangible assets and rental income.

Noter

Notes

22 | Eventualposter mv.

Contingencies etc.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

| | Koncernen | | Moderselskabet | |
|---|-----------|----------|----------------|----------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 |
| | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. |
| | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 |
| Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder: <i>Lease liabilities (operating leases), the payment is due:</i> | | | | |
| Inden for 1 år <i>Within 1 year</i> | 2.432 | 1.988 | 0 | 0 |
| Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i> | 3.514 | 1.639 | 0 | 0 |
| Efter 5 år <i>After 5 years</i> | 184 | 0 | 0 | 0 |
| Huslejeforpligtelser forfalder: <i>Rental commitments</i> | | | | |
| Inden for 1 år <i>Within 1 year</i> | 13.001 | 12.078 | 0 | 0 |
| Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i> | 39.534 | 38.364 | 0 | 0 |
| Efter 5 år <i>More than 5 years</i> | 20.711 | 27.194 | 0 | 0 |

Noter

Notes

22 | Eventualposter mv. (fortsat)

Contingencies etc. (continued)

Moderselskabet er selvskyldnerkautionist for ethvert beløb, som koncernselskaberne Nordex Food A/S, Nørager Mejeri A/S og Nørager Gedefarm ApS måtte skyldte Spar Nord Bank A/S. Gælden pr. 31. december 2024 udgør 211 mio. kr. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene i datterselskaberne pr. 31. december 2024 udgør 105 mio. kr.

Surety has been assumed by the Parent Company for any amount which the group companies Nordex Food A/S, Nørager Mejeri A/S and Nørager Gedefarm ApS may owe to Spar Nord Bank A/S. The debt amounted to DKK 211m at 31 December 2024. The carrying amount of the investments in the subsidiaries constitutes DKK 105m at 31 December 2024.

Moderselskabet er selvskyldnerkautionist for ethvert beløb, som koncernselskabet Nørager Gedefarm ApS måtte skyldte DLR Kredit A/S. Gælden pr. 31. december 2024 udgør 293 tkr. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene i datterselskaberne pr. 31. december 2024 udgør 193 tkr.

Surety has been assumed by the Parent Company for any amount which the group company Nørager Gedefarm ApS may owe to DLR Kredit A/S. The debt amounted to DKK ('000) 293 at 31 December 2024. The carrying amount of the investments in the subsidiaries constitutes DKK ('000) 193 at 31 December 2024.

Moderselskabet er selvskyldnerkautionist for beløb stor 16.541 tkr., som koncernselskabet Nørager Mejeri A/S skylder BNP Paribas Leasing Solutions A/S. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene i datterselskaberne pr. 31. december 2024 udgør 40.196 tkr.

Surety has been assumed by the Parent Company for amount of DK ('000) 16.541 which the group company Nørager Mejeri A/S owe to BNP Paribas Leasing Solutions A/S. The carrying amount of the investments in the subsidiaries constitutes DKK ('000) 40.196 at 31 December 2024.

Moderselskabet er solidarisk forsikringstager sammen med Nordex Food A/S og Nørager Mejeri A/S på en rammekontrakt, hvor Tryg Garanti har afgivet garanti op til 1 mio. kr. overfor Direktoratet for FødevarerErhverv og garanti stor 50 tEUR overfor Haupt-Zollamt Jonas, Hamburg og Haupt-Zollamt Harburg. Atradius har afgivet garanti stor 29 mio. kr. overfor leverandører

The Parent Company is joint and several policyholder together with Nordex Food A/S and Nørager Mejeri A/S in respect of a framework agreement, for which Tryg Garanti has provided a guarantee of up to DKK 1m in favour of the Danish Food Industry Agency and a guarantee of EUR ('000) 50 to Haupt-Zollamt Jonas, Hamburg and Haupt-Zollamt Harburg. Atradius has provided a guarantee of DKK 29m in favour of suppliers.

Moderselskabet har kautioneret og stillet garantier for datterselskabet Nordex Käserei Gesellschaft m.b.H.s bankmellemværender og kreditfaciliteter for 6.859 tEUR. Den samlede gæld pr. 31. december 2024 udgør 51 mio. kr. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene i datterselskaberne pr. 31. december 2024 udgør 54 mio. kr.

The Parent Company has issued guarantees regarding Nordex Käserei Gesellschaft m.b.H.'s obligations to banks and credit facilities of EUR ('000) 6.859. The debt amounted to DKK 51m at 31 December 2024. The carrying amount of the the investments in the subsidiaries constitutes DKK 54m at 31 December 2024.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring overfor datterselskabet Futura Foods UK Limited og Nørager Gedefarm ApS.

The Parent Company has issued a letter of comfort regarding the subsidiary Futura Foods UK Limited and Nørager Gedefarm ApS.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring overfor Oberbank vedrørende Nordex Käserei Gesellschaft m.b.H.

The Parent Company has issued a letter of comfort to Oberbank regarding Nordex Käserei Gesellschaft m.b.H.

Koncernen har stillet bankgarantier vedrørende moms og skatter i Schweiz og varekøb for i alt 0,5 mio. kr. pr. 31. december 2024.

The Group has provided bank guarantees regarding indirect and direct taxes in Switzerland and purchase of goods of DKK 0,5m in total at 31 December 2024.

Koncernen har stillet bankgarantier vedrørende huslejeoplygtigelser for i alt 1,2 mio. kr. pr. 31. december 2024.

The Group has provided bank guarantees regarding rental commitments of DKK 1,2m in total at 31 December 2024.

Noter

Notes

22 | Eventualposter mv. (fortsat)

Contingencies etc. (continued)

Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Koncernen har indgået kontrakter om køb af mælk.

The Group has entered contracts for purchase of milk.

Koncernen har indgået aftale om levering af materielle anlæg i 2025 og 2026 på i alt 39,6 mio. kr.

The Group has entered contracts for purchase of PPE in 2025 of DKK 39,6m.

Hæftelse i sambeskatningen

Joint liabilities

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

The Company is jointly and severally liable together with the Parent Company and the other group companies in the joint taxable group for tax on the Group's joint taxable income and for any withholding taxes, such as dividend tax, etc.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Dronninglund Invest ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.

Tax payable on the Group's joint taxable income is stated in the annual report of Dronninglund Invest ApS, which serves as management company for the joint taxation.

Skyldig moms for fællesregistrerede selskaber udgør 2.296 tkr.

VAT payable regarding jointly registered companies amounts to DKK ('000) 2.296.

Noter

Notes

23 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Der er afgivet følgende sikkerheder for gæld i ejendomme samt driftsmateriel og inventar:

The following securities have been provided on property and on machinery, fixtures and equipment:

| | Koncernen Group | | Moderselskabet Parent Company | |
|--|---|--|---|--|
| | Regnskabsmæssig værdi af aktiver Carrying amount of assets tkr. DKK '000 | Pantets nom. værdi eller restgæld Nominal value of mortgage or outstanding debt tkr. DKK '000 | Regnskabsmæssig værdi af aktiver Carrying amount of assets tkr. DKK '000 | Pantets nom. værdi eller restgæld Nominal value of mortgage or outstanding debt tkr. DKK '000 |
| <i>Matr. nr. / Title no.: 4 aø, Nørager hovedgaard, Durup:</i> | | | | |
| Ejerpantebrev (Primært mejerirationaliseringsfonden, sekundært Spar Nord Bank) | 47.075 | 8.000 | 0 | 0 |
| <i>Mortgage deed (Primary Mejerirationaliseringsfonden, secondary Spar Nord Bank)</i> | | | | |
| Ejerpantebrev (Primært mejerirationaliseringsfonden, sekundært Spar Nord Bank) | 47.075 | 5.000 | 0 | 0 |
| <i>Mortgage deed (Primary Mejerirationaliseringsfonden, secondary Spar Nord Bank)</i> | | | | |
| Ejerpantebrev (Primært mejerirationaliseringsfonden, sekundært Spar Nord Bank) | 47.075 | 7.000 | 0 | 0 |
| <i>Mortgage deed (Primary Mejerirationaliseringsfonden, secondary Spar Nord Bank)</i> | | | | |
| Ejerpantebrev (Primært mejerirationaliseringsfonden, sekundært Spar Nord Bank) | 47.075 | 1.653 | 0 | 0 |
| <i>Mortgage deed (Primary Mejerirationaliseringsfonden, secondary Spar Nord Bank)</i> | | | | |
| Skadeløsbrev Matr. nr. 4aø, Nørager Hovedgaard, Durup (Primært mejerirationaliseringsfonden, sekundært Spar Nord Bank) | 47.075 | 20.000 | 0 | 0 |
| <i>Letter of indemnity Matr. nr. 4aø, Nørager Hovedgaard, Durup (Primary Mejerirationaliseringsfonden, secondary Spar Nord Bank)</i> | | | | |
| Ejerpantebrev Matr. nr. 4a og Matr. nr. 4aø Nørager Hovedgaard, Durup (Spar Nord Bank) | 53.616 | 40.000 | 0 | 0 |
| <i>Letter of indemnity Matr. nr. 4a og Matr. nr. 4aø Nørager Hovedgaard, Durup (Spar Nord Bank)</i> | | | | |
| Skadeløsbrev Matr. nr. 4aø, Nørager hovedgaard, Durup (Spar Nord Bank) | 47.075 | 5.000 | 0 | 0 |
| <i>Letter of indemnity (Spar Nord Bank)</i> | | | | |
| Skadeløsbrev (Spar Nord Bank) | 63.786 | 10.000 | 0 | 0 |
| <i>Letter of indemnity (Spar Nord Bank)</i> | | | | |
| Løsøreejerpantebrev | 63.786 | 1.000 | 0 | 0 |
| <i>Chattel mortgage (Spar Nord Bank)</i> | | | | |
| Skadeløsbrev (Spar Nord Bank) | 63.786 | 10.000 | 0 | 0 |
| <i>Letter of indemnity (Spar Nord Bank)</i> | | | | |
| <i>Matr. nr. / Title no.: 5C, Torup By, Simsted:</i> | | | | |
| Ejerpantebrev (Spar Nord Bank) | 4.111 | 600 | 0 | 0 |
| <i>Mortgage deed (Spar Nord Bank)</i> | | | | |
| Ejerpantebrev (Spar Nord Bank) | 4.111 | 1.200 | 0 | 0 |
| <i>Mortgage deed (Spar Nord Bank)</i> | | | | |
| Realkreditpantebrev (DLR Kredit) | 4.111 | 293 | 0 | 0 |
| <i>Mortgage deed (DLR Kredit)</i> | | | | |

Noter

Notes

23 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Charges and securities (continued)

Ovennævnte sikkerhedsstillelser ved ejerpantebreve i matr. nr. 4aø Nørager Hovedgaard, Durup og matr. nr. 4a, Nørager Hovedgaard, Durup samt løsørejerpantebrev i driftsmidler og inventar er stillet til sikkerhed for Nordex Holding A/S, Nordex Food A/S og Nørager Mejeri A/S' engagement med Spar Nord Bank. Pr. 31. december 2024 udgør engagementet 307 mio. kr.

The above guarantees for mortgage deeds on title no. 4aø Nørager Hovedgaard, Durup, and title no. 4a, Nørager Hovedgaard, Durup, and chattel mortgage on machinery, fixtures and equipment are provided as security for Nordex Holding A/S, Nordex Food A/S and Nørager Mejeri A/S' engagement with Spar Nord Bank. The balance amounts to DKK 307m at 31 December 2024.

Ovennævnte sikkerhedsstillelser vedrørende skadeløsbrev er stillet til sikkerhed for Nørager Mejeri A/S' engagement med Spar Nord Bank. Pr. 31. december udgør engagementet 121 mio. kr.

The above guarantees relating to letter of indemnity are provided as security for Nørager Mejeri A/S' commitments with Spar Nord Bank. The balance amounts to DKK 121m at 31 December 2024.

Koncernen har, for mellemværende med Oberbank AG, afgivet pant nominelt 51 mio. kr. (6.859 tEUR) i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 37 mio. kr.

The Group, has issued a mortgage on land and buildings of a nominal amount of DKK 51m (EUR ('000) 6,859) to Oberbank AG. The carrying amount amounts to DKK 37m at 31 December 2024.

Koncernens driftsmidler, produktionsanlæg og maskiner kan være omfattet af regler om tilhørspant.

The Group's machinery, fixtures and equipment may be subject to rules on mortgages secured on movable property.

Koncernen har overfor Spar Nord Bank A/S afgivet virksomhedspant på nom. 282 mio. kr. Pr. 31. december 2024 udgør engagementet 307 mio. kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

The Group has issued a floating charge of a nominal amount of DKK 282m to Spar Nord Bank A/S. At 31 December 2024, the balance amounts to DKK 307m. The floating charge includes the following assets of a carrying amount at the balance sheet date of:

| | Group | Parent Company |
|--|------------------|-----------------------|
| | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 |
| Rettigheder <i>Rights</i> | 990 | 0 |
| Produktionsanlæg, maskiner og andet drifts- materiel mv <i>Production plant, fixtures and other operating equipment etc.</i> | 73.333 | 0 |
| Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i> | 87.377 | 0 |
| Varebeholdninger <i>Inventories</i> | 197.785 | 0 |

Noter

Notes

23 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Charges and securities (continued)

Derudover omfatter virksomhedspantet også pant i driftsinventar, driftsmateriel, motorkøretøjer, der ikke er eller tidligere har været registreret, goodwill, domænenavne og rettigheder i henhold til patentloven, varemærkeloven, designloven, brugsmodelloven samt drivmidler og andre hjælpestoffer.

In addition, the floating charge includes charges on fixtures and fittings, operating equipment, vehicles, which have not been registered before, goodwill, domain names and rights according to the Danish Patents Act, the Danish Trademarks Act, the Danish Designs Act, the Danish Utility Models Act, and propellants and other ancillary materials.

Moderselskabet har givet Spar Nord Bank A/S transport i nuværende og fremtidige tilgodehavender hos datterselskaberne S.C. Nordex Food Romania S.R.L., Nordex Food Deutschland GmbH, Nordex Food A/S, Nørager Mejeri A/S og Nørager Gedefarm ApS. Det samlede mellemværende pr. 31. december 2024 udgør 4 mio. kr. Pr. 31. december 2024 udgør gælden 307 mio. kr.

The Parent Company has assigned present and future account receivables from the subsidiaries S.C. Nordex Food Romania S.R.L., Nordex Food Deutschland GmbH, Nordex Food A/S, Nørager Mejeri A/S and Nørager Gedefarm ApS to Spar Nord Bank A/S. Receivables at 31 December 2024 amount to DKK 4m in total. The balance amounts to DKK 307m at 31 December 2024.

Moderselskabet har givet Spar Nord Bank A/S transport i nuværende og fremtidige tilgodehavender hos datterselskaberne TOK Food Belgium B.V, TOK GmbH, Futura Foods Limited og Nordex Käserei Gesellschaft m.b.H. Det samlede mellemværende pr. 31. december 2024 udgør 28 mio. kr. Pr. 31. december 2024 udgør gælden 9 mio. kr.

The Parent Company has assigned present and future account receivables from the subsidiaries TOK Food Belgium B.V, TOK GmbH, Futura Foods Limited and Nordex Käserei Gesellschaft m.b.H. to Spar Nord Bank A/S. Receivables at 31 December 2024 amount to DKK 28m in total. The balance amounts to DKK 9m at 31 December 2024.

Moderselskabet har lagt aktier i datterselskaberne Nordex Food A/S, Nørager Mejeri A/S, Nørager Gedefarm ApS, TOK Food Belgium B.V, Futura Foods UK Limited og S.C. Nordex Food Romania S.R.L. til sikkerhed for mellemværende med Spar Nord Bank A/S. Den regnskabsmæssige værdi af de nævnte kapitalandele udgør 219 mio. kr. pr. 31. december 2024. Pr. 31. december 2024 udgør gælden 307 mio. kr.

The Parent Company has placed shares in the subsidiaries Nordex Food A/S, Nørager Mejeri A/S, Nørager Gedefarm ApS, TOK Food Belgium B.V, Futura Foods UK Limited and S.C. Nordex Food Romania S.R.L. as security for any balances with Spar Nord Bank A/S. The carrying amount of the investments mentioned is DKK 219m at 31 December 2024. The balance amounts to DKK 307m at 31 December 2024.

Koncernen har, for alt mellemværende med HSBC UK Bank plc, afgivet virksomhedspant i aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 259 mio. kr. Pr. 31. december 2024 udgør gælden 77 mio. kr.

The Group has issued a floating charge on assets for all balances with HSBC UK Bank plc. The carrying amount of the assets is DKK 236m at 31 December 2024. The balance amounts to DKK 77m in total at 31 December 2024.

Koncernen har, for alt mellemværende med KBC Bank, afgivet virksomhedspant 1.000 tEUR i selskabets varebeholdninger og tilgodehavender fra salg, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 22 mio. kr. Pr. 31. december 2024 udgør gælden 0,05 mio. kr.

The Group has issued a floating charge of EUR ('000) 1.000 on trade receivables and inventories for all balances with KBC Bank. The carrying amount of trade receivables and inventories is DKK 22m in total at 31 December 2024. The balance amounts to DKK 0,05 m at 31 December 2024.

Koncernen har, for alt mellemværende med Santander Bank, afgivet pant i tilgodehavender fra salg samt varebeholdninger, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør i alt 108 mio. kr. Pr. 31. december 2024 udgør gælden 34 mio. kr.

The Group has provided security on trade receivables and inventories for all balances with Santander Bank. The carrying amount of trade receivables and inventories is DKK 108m in total at 31 December 2024. The balance amounts to DKK 34m at 31 December 2024.

Koncernen har, for alt mellemværende med Transylvania Bank, afgivet pant i jord og bygninger, driftsmateriel og inventar, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 20 mio. kr. Pr. 31. december 2024 udgør gælden 6 mio. kr.

The Group has provided security on land and buildings, production plants and machinery for all balances with Transylvania Bank. The carrying amount of land and buildings, production plants and machinery is DKK 20m at 31 December 2024. The balance amounts to DKK

Noter

Notes

23 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Charges and securities (continued)

6m at 31 December 2024.

24 | Nærtstående parter

Related parties

Selskabets og koncernens nærtstående parter omfatter følgende:

The Company and the Group's related parties include:

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Moderselskabet Dronninglund Invest ApS, Nordre Ringgade 2, 9330 Dronninglund og den ultimative kapitalejer Keld Houen Pedersen, Dronninglund har den bestemmende indflydelse.

The parent company Dronninglund Invest ApS, Nordre Ringgade 2, 9330 Dronninglund, and the ultimate shareholder Keld Houen Pedersen, Dronninglund have the controlling interest.

Transaktioner med nærtstående parter

Transactions with related part

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 gives der ikke yderligere oplysninger herom.

Transactions with related parties are concluded on market terms. According to section 98c (7) of the Danish Financial Statements Act, no further information about this is provided.

25 | Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet Dronninglund Invest ApS, Nordre Ringgade 2, 9330 Dronninglund, CVR-nr. 77 87 58 16.

The Company is included in the Consolidated Financial Statements of the parent company Dronninglund Invest ApS, Nordre Ringgade 2, 9330 Dronninglund, CVR no. 77 87 58 16.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Nordex Holding A/S for 2024 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Nordex Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori Nordex Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Samtlige tilknyttede selskaber med undtagelse af Nordex Food USA Inc. indgår i konsolideringen. Dette selskab udeholdes af konsolideringen med henvisning til fritagelsesbestemmelserne i Årsregnskabslovens § 111 og § 13, da det er af uvæsentlig betydning for koncernregnskabet.

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

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

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

The Annual Report of Nordex Holding A/S for 2024 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for large enterprises in reporting class C .

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

Consolidated Financial Statements

The Consolidated Financial Statements include the Parent Company Nordex Holding A/S and the subsidiaries in which Nordex Holding A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence.

All group enterprises with the exception of Nordex Food USA Inc. has been consolidated. The company has not been consolidated pursuant to the exemptions clauses in Section 111 and Section 13 of the Danish Financial Statements Act as it is of no material importance for the Consolidated financial statements.

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 25.890 tkr. Erhvervet goodwill i året udgør 0 tkr. Erhvervet goodwill i året er indregnet på egenkapitalen i koncernregnskabet, idet dette vedrører kapitalandele erhvervet fra minoritetsaktionærer.

Ved køb af nye virksomheder, hvori indgår minoritetsinteresser, indregnes og måles minoritetsinteresserne til dagsværdi inklusive goodwill på minoritetsinteressernes andel.

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

Kapitalandele i kapitalinteresser måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af kapitalinteressernes resultat efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og under egenkapitalen.

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

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

Negative differences are recognised in the Income Statement at the date of acquisition. The difference from acquired enterprises is DKK ('000) 25.880. Acquired goodwill during the year is DKK ('000) 0. Goodwill acquired during the year is recognised directly in equity in the consolidated financial statements as it relates to acquisition from minority interests.

When acquiring new enterprises, in which minority interests are included, the minority interests are recognised and measured at fair value inclusive of goodwill on the share of the minority interests.

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

Participating interests are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the equity value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the Parent Company and eliminating proportionally any unrealised intercompany gains and losses. The proportional share of the results of participating interests is recognised in the Income Statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.

Minority interests

The accounting items of the subsidiaries are recognised in full in the Consolidated Financial Statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the subsidiaries is stated as separate items in the allocation of profit/loss and equity, respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger, som følge af omkostninger til råvarer og hjælpemidler samt personaleomkostninger. Herudover indgår sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af færdigvarer.

Andre driftsindtægter

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

Income Statement

Net revenue

Net revenue from the sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received.

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

Costs of raw materials and consumables

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

Changes in inventories of finished goods and goods in process

Changes in inventories of finished goods and goods in process comprise decrease or increase of inventories for the year as a result of costs of raw materials and consumables as well as staff costs. Additionally, normal impairment of inventories of finished goods is included.

Other operating income

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Andre eksterne omkostninger

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

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

Personaleomkostninger

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

Andre driftsomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

Other external expenses

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

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

Staff costs

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

Other operating expenses

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

Income from investments in subsidiaries and participating interests

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

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

Income from other securities

Income from other securities include interest income, realised and unrealised exchange gains and losses.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Software, varemærker og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år. Licenser og varemærker afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from securities, debt and transactions in foreign currencies, as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme, etc. Financial income and expenses are recognised by the amounts that relate to the financial year. Interest income and expenses are calculated on amortised cost prices.

Tax

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

Balance Sheet

Intangible assets

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5-10 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

Software, trademarks and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount. Software is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5-10 years. Licences and trademarks are amortised over the period of the agreement, however, no more than 5 years.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Bygninger

Buildings

Produktionsanlæg og maskiner

Production plant and machinery

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plant, fixtures and equipment

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvements

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

Stambesætning af geder måles til kostpris. Der afskrives ikke på stambesætning.

Property, plant and equipment

Land and buildings, production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment and leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land and art are not depreciated.

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

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

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

| Brugstid <i>Useful life</i> | Restværdi <i>Residual value</i> |
|--------------------------------|------------------------------------|
| 25 - 40 år | 0 % |
| 5 - 10 år | 0-10% |
| 3 - 8 år | 0-50% |
| 8- 10 år | 0 % |

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

Milking herd of goats are measured at cost. Milking herd is not depreciated.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Leasingkontrakter

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

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Finansielle anlægsaktiver

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

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

Lease contracts

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

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

All other lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognised in the Income Statement over the contract period. The Company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.

Financial non-current assets

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

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

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

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

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

Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life, which is determined on the basis of Management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is 10 years. The amortisation period is determined on the basis of an assessment of the acquired entity's market position and earnings profile, and the industry-specific condition.

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

Varebeholdninger

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

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

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

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

Impairment of non-current assets

The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are assessed annually for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

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

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

Inventories

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til forpligtelser vedr. miljøforhold/genanvendelse mv. samt udskudt skat.

Skyldig skat og udskudt skat

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

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

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

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

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

Receivables

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

Prepayments and accrued income, assets

Prepayments and accrued income recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Other provisions for liabilities

Other provisions for liabilities include the expected cost related to environmental matters/recycling etc. and deferred tax.

Tax payable and deferred tax

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

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

Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes henholdsvis som tilgodehavender og forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der henføres til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i egenkapitalen, i det omfang betingelserne herfor er opfyldt. Værdireguleringerne indregnes i en dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring indtil den sikrede transaktion realiseres eller sikringsforholdet ophører eller nedjusteres. Ved realisation indregnes den akkumulerede værdi af sikringsinstrumentet sammen med den sikrede transaktion i resultatopgørelsen, medmindre sikringstransaktionen resulterer i indregning af et ikke-finansielt aktiv eller en ikke-finansiell forpligtelse. I så fald overføres beløbet fra egenkapitalen til kostprisen eller den regnskabsmæssige værdi på dette aktiv eller forpligtelse.

Liabilities

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

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

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

Prepayments and accrued income, liabilities

Prepayments and accrued income recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the Balance Sheet at cost and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are recognised under receivables and payables, respectively.

Change in the fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of the fair value of a recognised asset or a recognised liability is recognised in the Income Statement together with possible changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.

Change in the fair value of derivative financial instruments related to hedging of future cash flows are recognised in Equity to the extent, that the conditions for this purpose are fulfilled. The value adjustments are recognised in a fair value reserve for hedging for accounting purposes until the hedged transaction is realised or the hedging ceases is adjusted downward. Upon realisation the accumulated value of the hedging instrument together with the hedged transaction is recognised in the Income Statement, unless the hedging transaction results in recognition of a non-financial asset or a non-financial liability. In this case, the amount is transferred from Equity to the cost price or carrying amount of this asset or liability.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Såfremt et sikringsforhold helt eller delvist ikke længere er effektivt, overføres den akkumulerede værdi i egenkapitalen helt eller forholdsmæssigt til de finansielle poster i resultatopgørelsen. Her indregnes også ændringer i dagsværdien på afledte finansielle instrumenter, som selskabet skulle vælge ikke at henføre til regnskabsmæssig sikring. Der indregnes skat af bevægelser på sikringsreserven, som overføres til skat i resultatopgørelsen i takt med at reserven opløses.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

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

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

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

Kursregulering af langfristede mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte i egenkapitalen.

Where a hedging is no longer effective, in part or in full, the accumulated value in Equity is transferred in full or proportionally to the financial income or expenses in the Income Statement. Changes in the fair value of derivative financial instruments which the Company might elect not to transfer to hedging for accounting purposes are also recognised here. Tax on the movements in the hedging reserve is recognised, which is transferred to tax in the Income Statement as the reserve is being dissolved.

Foreign currency translation

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

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

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

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

Exchange adjustment of intercompany accounts with foreign subsidiaries that are deemed to be an addition to or deduction from the equity of independent subsidiaries are recognised directly in the equity.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Valutakursdifferencer indregnet i egenkapitalen opsamles i en dagsværdireserve for valutaomregning af udenlandske enheder og overføres til resultatopgørelsen, når genstanden for valutaomregningen realiseres eller ophører. Undtagelse hertil er valutakursdifferencer fra omregning af kapitalandele, der indregnes til indre værdi, hvor hele værdireguleringen, inklusive kursdifferencer, indgår i reserven for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.

Exchange rate differences recognised in Equity are accumulated in a fair value reserve for currency translation of foreign entities and are transferred to the Income Statement when object of the currency translation is realised or ends. An exception is exchange rate differences arising from translation of Equity interests, which are recognised at Equity value, where the whole value adjustment, including exchange rate differences, are included in the reserve for net valuation according to the Equity value method.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger og bankindeståender der ikke vedrører kassekreditter.

Cash Flow Statement

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

Cash flows from operating activities:

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

Cash flows from investing activities:

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

Cash flows from financing activities:

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

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include cash in hand and bank deposits that is not related to overdraft facilities.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Christine Nilmini Aagaard Pedersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 013d9fea-13ce-42f2-b633-03d6e3f68d2f

IP: 37.96.xxx.xxx

2025-05-05 13:43:33 UTC



Keld Houen Pedersen

Direktør

Serienummer: 9b770645-4ebf-4aad-856a-4156fbc7a3f

IP: 212.98.xxx.xxx

2025-05-05 14:03:56 UTC



Keld Houen Pedersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 9b770645-4ebf-4aad-856a-4156fbc7a3f

IP: 212.98.xxx.xxx

2025-05-05 14:03:56 UTC



Poul-Erik Markfoged

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: f943bc03-e270-4875-ad61-9c0b2c7918a0

IP: 2.108.xxx.xxx

2025-05-06 06:11:00 UTC



Eva Aagaard Pedersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: f408108f-2f58-4b53-aa1f-08f8da2ec491

IP: 212.10.xxx.xxx

2025-05-06 07:02:30 UTC



Martin Aagaard Pedersen

Direktør

Serienummer: 41800809-55bf-4be7-ae40-9538aa661c97

IP: 212.98.xxx.xxx

2025-05-06 13:58:51 UTC



Penneo dokumentnøgle: 708EH-YIUNG-TKESV-5FZ83-JTMUT-17GCD

Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Martin Aagaard Pedersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 41800809-55bf-4be7-ae40-9538aa661c97

IP: 212.98.xxx.xxx

2025-05-06 13:58:51 UTC



Tommy Andersen

BDO STATS-AUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB CVR: 20222670

Statsautoriseret revisor

Serienummer: 2fd50db6-7353-4907-8f71-09eeca8abdcc

IP: 77.243.xxx.xxx

2025-05-06 14:06:46 UTC



Keld Houen Pedersen

Dirigent

Serienummer: 9b770645-4ebf-4aad-856a-4156fbc7a3f

IP: 212.10.xxx.xxx

2025-05-07 06:24:08 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivernes digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.