

# M&J Airlaid Products A/S

Vejlevej 3, 8700 Horsens  
CVR-nr.: 30 72 62 35

Årsrapport 2025  
*Annual Report 2025*

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling, den 19. maj 2026  
*The Annual Report has been presented and adopted at the Company's  
Annual General Meeting on 19 May 2026*

---

Kenneth Hyttel

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

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Papirfabrikken 34  
DK-8600 Silkeborg  
CVR no. 45 71 93 75

Tlf.: +45 89 22 30 00  
Silkeborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

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

# Indholdsfortegnelse

Contents

## Selskabsoplysninger

*Company Details*

[Selskabsoplysninger](#)

*Company Details*

3

## Erklæringer

*Statement and Report*

[Ledelsespåtegning](#)

*Management's Statement*

4

[Den uafhængige revisors revisionspåtegning](#)

*Independent Auditor's Report*

5-9

## Ledelsesberetning

*Management Commentary*

[Ledelsesberetning](#)

*Management Commentary*

10

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

*Financial Statements 1 January - 31 December*

[Resultatopgørelse](#)

*Income Statement*

11

[Balance](#)

*Balance Sheet*

12-13

[Egenkapitalopgørelse](#)

*Statement of Changes in Equity*

14

[Noter](#)

*Notes*

15-17

[Anvendt regnskabspraksis](#)

*Accounting Policies*

18-22

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.  
BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, a Danish limited liability company, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

# Selskabsoplysninger

Company Details

<b>Selskabet</b> <i>Company</i>	M&J Airlaid Products A/S Vejlevej 3 8700 Horsens
	CVR-nr.: 30 72 62 35 CVR No.:
	Stiftet: 18. juli 2007 Established: 18 July 2007
	Kommune: Horsens Municipality:
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december Financial Year: 1 January - 31 December
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of Directors</i>	Timo Antero Saahko, formand Chairman
	Jaana Maarit Kohvakka David James Butler
<b>Direktion</b> <i>Executive Board</i>	Kenneth Hyttel
<b>Revision</b> <i>Auditor</i>	BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Papirfabrikken 34 8600 Silkeborg

# Ledelsespåtegning

*Management's Statement*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for M&J Airlaid Products A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of M&J Airlaid Products A/S for the financial year 1 January - 31 December 2025.*

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

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2025 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2025.*

*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.*

Horsens, den 19. maj 2026  
*Horsens, 19 May 2026*

Direktion:  
*Executive Board*

---

Kenneth Hyttel

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

Timo Antero Saahko  
Formand  
*Chairman*

---

Jaana Maarit Kohvakka

---

David James Butler

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i M&J Airlaid Products A/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for M&J Airlaid Products A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

## Grundlag for konklusion

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

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the Shareholder of M&J Airlaid Products A/S

## Opinion

We have audited the Financial Statements of M&J Airlaid Products A/S for the financial year 1 January - 31 December 2025, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2025 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2025 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

## Basis for Opinion

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

## Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

*Independent Auditor's Report*

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

## **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

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

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

## **Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements**

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent Auditor's Report

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

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent Auditor's Report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*

- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

**Statement on Management Commentary**  
*Management is responsible for Management Commentary.*

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

*Independent Auditor's Report*

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

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

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

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

Silkeborg, den 19. maj 2026

*Silkeborg, 19 May 2026*

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 45 71 93 75

*CVR no.*

Anders Damgaard Lunde

Statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

MNE-nr. mne46586

*MNE no.*

M&J Airlaid Products A/S | Den uafhængige revisors revisionspåtegning  
*M&J Airlaid Products A/S | Independent Auditor's Report*

## Ledelsesberetning

*Management Commentary*

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er produktion og handel med airlaid.

### ***Principal activities***

*The company's main activities are production and trade in airlaid.*

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2025 kr. DKK	2024 kr. DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>26.890.762</b>	<b>19.853.401</b>
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-17.926.429	-13.309.606
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-1.892.439	-1.344.408
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-3.332
<b>Driftsresultat</b>		<b>7.071.894</b>	<b>5.196.055</b>
<i>Operating profit</i>			
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	93.285	127.716
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	-452.024	-385.084
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.713.155</b>	<b>4.938.687</b>
<i>Profit before tax</i>			
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-1.484.323	-1.090.914
<b>Årets resultat</b>		<b>5.228.832</b>	<b>3.847.773</b>
<i>Profit for the year</i>			
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	3.800.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		5.228.832	47.773
<b>I alt</b>		<b>5.228.832</b>	<b>3.847.773</b>

*Total*

## Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

### Aktiver

#### Assets

	Note	2025 kr. DKK	2024 kr. DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		3.591.117	3.202.710
Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plants and machinery</i>		12.780.478	9.139.725
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	5	<b>16.371.595</b>	<b>12.342.435</b>
Lejededesitum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>		34.000	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Financial non-current assets</i>	6	<b>34.000</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>16.405.595</b>	<b>12.342.435</b>
<i>Non-current assets</i>			
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		12.727.415	9.751.996
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		4.781.140	1.774.127
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>17.508.555</b>	<b>11.526.123</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		5.894.839	5.350.276
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		3.307.823	3.133.412
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		503.075	378.150
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>9.705.737</b>	<b>8.861.838</b>
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		63	606.072
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>27.214.355</b>	<b>20.994.033</b>
<i>Current assets</i>			
<b>Aktiver</b>		<b>43.619.950</b>	<b>33.336.468</b>

#### Assets

## Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

### Passiver

#### Equity and liabilities

	Note	2025 kr. DKK	2024 kr. DKK
Aktiekapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført overskud <i>Retained profit</i>		17.311.515	12.082.683
Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>		0	3.800.000
<b>Egenkapital</b>		<b>17.811.515</b>	<b>16.382.683</b>

#### Equity

Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		662.000	381.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>662.000</b>	<b>381.000</b>

#### Provisions

Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.794.683	2.742.811
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		20.803.176	11.848.905
Sambeskatningsbidrag <i>Corporation tax under joint taxation</i>		379.323	219.914
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		2.169.253	1.761.155
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities</i>		<b>25.146.435</b>	<b>16.572.785</b>

<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>25.146.435</b>	<b>16.572.785</b>
---------------------------	--	-------------------	-------------------

#### Liabilities

<b>Passiver</b>		<b>43.619.950</b>	<b>33.336.468</b>
-----------------	--	-------------------	-------------------

#### Equity and liabilities

Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. 7  
*Contractual obligations and contingencies, etc.*

Koncernregnskab 8  
*Consolidated Financial Statements*

## Egenkapitalopgørelse

Equity

kr.	Aktiekapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
DKK	Share capital	Retained profit	Proposed dividend	Total
Egenkapital 1. januar 2025 <i>Equity at 1 January 2025</i>	500.000	12.082.683	3.800.000	16.382.683
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed profit allocation</i>		5.228.832		5.228.832
<b>Transaktioner med ejere</b> <i>Transactions with owners</i>				
Ordinært udbytte <i>Dividend paid</i>			-3.800.000	-3.800.000
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>500.000</b>	<b>17.311.515</b>	<b>0</b>	<b>17.811.515</b>
<i>Equity at 31 December 2025</i>				

## Noter

Notes

	2025	2024
	kr.	kr.
	DKK	DKK
<b>1   Personalemkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Average number of full time employees</i>	23	18
<b>Løn og gager</b>	16.312.999	12.034.997
<i>Wages and salaries</i>		
<b>Pensioner</b>	1.282.561	1.064.364
<i>Pensions</i>		
<b>Andre omkostninger til social sikring</b>	330.869	210.245
<i>Social security costs</i>		
	<b>17.926.429</b>	<b>13.309.606</b>
<b>2   Andre finansielle indtægter</b>		
<i>Other financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Group enterprises</i>	39.477	92.260
Finansielle indtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	53.808	35.456
	<b>93.285</b>	<b>127.716</b>
<b>3   Andre finansielle omkostninger</b>		
<i>Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Group enterprises</i>	442.348	351.952
Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	9.676	33.132
	<b>452.024</b>	<b>385.084</b>
<b>4   Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	1.203.323	858.914
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	281.000	232.000
	<b>1.484.323</b>	<b>1.090.914</b>

## Noter

Notes

### 5 | Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

kr.	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plants and machinery</i>
<i>DKK</i>		
Kostpris 1. januar 2025 <i>Cost at 1 January 2025</i>	5.124.484	13.952.666
Tilgang <i>Additions</i>	704.072	5.217.527
<b>Kostpris 31. december 2025</b> <i>Cost at 31 December 2025</i>	<b>5.828.556</b>	<b>19.170.193</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2025</i>	1.921.774	4.812.941
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	315.665	1.576.774
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2025</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2025</i>	<b>2.237.439</b>	<b>6.389.715</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>3.591.117</b>	<b>12.780.478</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2025</i>		

### 6 | Finansielle anlægsaktiver

Financial non-current assets

kr.	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
<i>DKK</i>	
Tilgang <i>Additions</i>	34.000
<b>Kostpris 31. december 2025</b> <i>Cost at 31 December 2025</i>	<b>34.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>34.000</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2025</i>	

## Noter

### Notes

#### 7 | Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

*Contractual obligations and contingencies, etc.*

##### 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.

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

*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 certain possible withholding taxes, such as dividend tax, etc.*

*Tax payable on the Group's joint taxable income is stated in the annual report of Invifed DK ApS, which serves as management Company for the joint taxation*

#### 8 | Koncernregnskab

*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Mölnlycke AB, Gøteborg, Sverige (mindste koncern), og ultimativt i koncernregnskabet for Investor AB, Stockholm, Sverige.

*The company is included in the consolidated financial statements of Mölnlycke AB, Gothenburg, Sweden (smallest group), and ultimately in the consolidated financial statement of Investor AB, Stockholm, Sweden.*

# Anvendt regnskabspraksis

## Accounting Policies

Årsrapporten for M&J Airlaid Products A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The Annual Report of M&J Airlaid Products A/S for 2025 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.*

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

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

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

### Andre driftsindtægter

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

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

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

## Income Statement

### Net revenue

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

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

### Costs of raw materials and consumables

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

### Other operating income

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities, including profit from sale of tangible fixed assets.*

### Other external expenses

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

### Staff costs

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

## Andre driftsomkostninger

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

## Finansielle indtægter og omkostninger

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

## Skat af årets resultat

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

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

## Other operating expenses

*Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including loss from sale of intangible and tangible fixed assets.*

## Financial income and expenses

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

## Tax

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

## Balance Sheet

### Property, plant and equipment

*Land and buildings and production plant and machinery are measured at cost less accumulated depreciation and write-down. Land is 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. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.*

# Anvendt regnskabspraksis

## Accounting Policies

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger <i>Buildings</i>	7-20 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	3-7 år	0 %

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

### Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeponita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deponita.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

### Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

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

### Financial non-current assets

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

### Impairment of fixed assets

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

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, write-down is provided to the lower value.*

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

### Inventories

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

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

# Anvendt regnskabspraksis

## Accounting Policies

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

### Tilgodehavender

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

### 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. Skyldig og tilgodehavende 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 kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

### Receivables

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.*

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting Policies

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

#### Gældsforpligtelser

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

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

#### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

#### Liabilities

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

*Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

#### 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 time of occurrence of the receivables or payables is 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.*