

ÅRSRAPPORT 2024



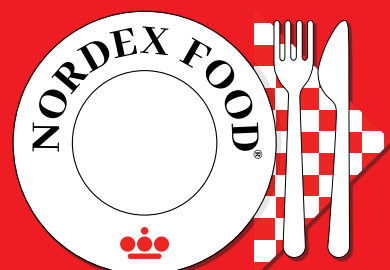
01.01.2024 til 31.12.2024

NORDEX FOOD A/S

Nordre Ringgade 2
9330 Dronninglund
CVR nr. 16994006

Godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 05.05.2025

Keld Pedersen, Dirigent



Indholdsfortegnelse

Contents

Selskabsoplysninger

Company Details

Selskabsoplysninger

3

Company Details

Erklæringer

Statement and Report

Ledelsespåtegning

4

Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

5-9

Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management Commentary

Hoved- og nøgletal

10-11

Financial Highlights

Ledelsesberetning

12-14

Management Commentary

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial Statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

15

Income Statement

Balance

16-19

Balance Sheet

Egenkapitalopgørelse

20

Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse

21-22

Cash Flow Statement

Noter

23-33

Notes

Anvendt regnskabspraksis

34-43

Accounting Policies

Selskabsoplysninger

Company Details

Selskabet <i>Company</i>	Nordex Food A/S Nordre Ringgade 2 9330 Dronninglund
	CVR-nr.: 16 99 40 06 <i>CVR No.:</i>
	Stiftet: 1. april 1993 <i>Established:</i> 1 April 1993
	Kommune: Brønderslev <i>Municipality:</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial Year:</i> 1 January - 31 December
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	Keld Houen Pedersen, formand <i>Chairman</i> Martin Aagaard Pedersen Christine Nilmini Aagaard Pedersen
Direktion <i>Executive Board</i>	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

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Nordex Food 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 2024 samt af resultatet af 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

Martin Aagaard Pedersen

Bestyrelse:
Board of Directors

Keld Houen Pedersen
Formand
Chairman

Martin Aagaard Pedersen

Christine Nilmini Aagaard
Pedersen

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Nordex Food 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 Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2024 and of the results of 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 Food A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nordex Food A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, 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 2024 samt af resultatet af 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 Nordex Food A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Nordex Food 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. 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 2024 and of the results of the 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 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 (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 we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of 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 Financial Statements which 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 performed in accordance with international standards 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.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the 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.
- Plan and perform the audit of the Financial Statements to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the consolidated financial information of the entities or business units as a basis for forming an opinion on the Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed. 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.

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.

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 the Management Commentary.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

I tilknytning til vores revision af 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.

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.

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.

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether 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 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

Financial Highlights

	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>	1.425.270	1.318.698	1.150.486	910.137	846.978
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	61.469	94.001	68.369	54.722	64.672
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss</i>	-12.278	27.459	10.422	-2.090	5.141
Finansielle poster, netto <i>Financial income and expenses, net</i>	-4.334	-2.729	-3.086	-1.123	-388
Årets resultat før skat <i>Profit/loss for the year before tax</i>	-16.655	24.806	7.368	-3.172	4.786
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-13.024	19.341	5.749	-2.468	3.714
Balance					
Balance sheet					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	306.821	302.217	314.445	266.695	246.169
Egenkapital <i>Equity</i>	64.719	78.280	58.741	52.444	55.728
Pengestrømme					
Cash flows					
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	-2.535	-9.049	-1.972	-2.239	-5.223
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte Average number of full-time employees	91	81	75	78	82
Nøgletal					
Key ratios					
Overskudsgrad <i>Operating margin</i>	-0,9	2,1	0,9	-0,2	0,6
Soliditetsgrad <i>Equity ratio</i>	21,1	25,9	18,7	19,7	22,6
Nettoomsætning pr. medarbejder <i>Net revenue per employee</i>	15.662	16.280	15.340	11.668	10.329

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

Overskudsgrad:

Operating margin:

Soliditetsgrad:

Equity ratio:

Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:

Net revenue per employee DKK ('000)

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

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

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

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year-end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year-end}}$$

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

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

Ledelsesberetning

Management Commentary

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået af salg af mejeriprodukter, primært fra produktionsselskaber, der også indgår i Nordex Food Gruppen.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har realiseret en omsætning på 1,4 mia.kr. (mod forventet 1,5-1,6 mia.kr.), hvilket svarer til en stigning i omsætningen på 8% i forhold til året før. Omsætningsstigningen i forhold til året før skyldes såvel øget salgsvolumen på egenproducerede produkter som prisstigninger løbende gennem året.

Udvikling i råvarepriserne har udvist stigende tendens gennem hele regnskabsåret.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat på -13 mio.kr. er utilfredsstillende set ift. sidste års resultat og en forventning ved årets start om et resultat på 10 til 15 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.

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 sell dairy products, primarily from production companies which are also part of the Nordex Food Group.

Development in activities and financial and economic conditions

The Company has realised revenue of DKK 1.4bn (against the expected DKK 1.5-1.6bn) which corresponds to an increase in revenue by 8% compared with the year before. The increase in revenue compared with the year before is a result of both increased sales volume of own-produced products and price increase throughout the year.

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 loss for the year of DKK -13m is unsatisfactory compared to that of last year and the expectation at the beginning of the year of a profit of DKK 10m to 15m.

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.

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.

Selskabets 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 salgsordrer over en bagatelgrænse ved indgåelse af valutaterminskontrakter.

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

Selskabet 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 stadig høje fødevarerpriser samt vedvarende uro i såvel Europa, USA og Mellemøsten.

Selskabet forventes at øge aktivitetsniveauet volumenmæssigt samt til højere gennemsnitlige salgspriser sammenholdt med hele 2024 .

Selskabet forventer et resultat før skat i niveauet -20 til -25 mio. kr. for 2025.

Redegørelse for samfundsansvar

Nordex Food A/S er tilsluttet FN's Global Compact (UNGC), og dermed forpligtes selskabet 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 Company'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 Company 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 increasing turmoil in both Europe, USA and the Middle East.

The Company is expected to increase the activity level in terms of volume, but at higher average prices compared with all of 2024.

The Company expects a pre-tax loss for 2025 tax within the level of DKK -20m to -25m.

Corporate social responsibility (CSR) report

Nordex Food A/S is affiliated with the UN Global Compact (UNGC) and thereby is the Company obligated to make the 10 principles of UNGC part of its 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>

Data ethics report

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	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Nettoomsætning	1	1.425.270	1.318.698
Net revenue			
Ændring i lagre af færdigvarer <i>Change in stock of finished goods</i>		-6.925	-7.463
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		31.674	24.216
Varekøb <i>Goods purchased</i>		-1.340.285	-1.207.226
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>	2	-48.265	-34.224
Bruttoresultat		61.469	94.001
Gross profit/loss			
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	-65.930	-59.605
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-7.817	-6.937
Driftsresultat		-12.278	27.459
Operating loss			
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-43	76
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4	2.811	4.980
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	5	-7.145	-7.709
Resultat før skat		-16.655	24.806
Profit/loss before tax			
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	3.631	-5.465
Årets resultat	7	-13.024	19.341
Profit/loss for the year			

Penneo dokumentnøgle: 8UEA6-048PE-1Y83J-OYPGI-L4J7P-03QZQ

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

Aktiver Assets	Note	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Software <i>Software</i>		22.411	22.126
Goodwill <i>Goodwill</i>		990	1.939
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse <i>Intangible assets in progress</i>		596	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	23.997	24.065
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		9.407	10.370
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger <i>Tangible assets in progress and prepayments</i>		0	297
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	9.407	10.667
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		648	653
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		16.332	39.221
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial non-current assets</i>	10	16.980	39.874
Anlægsaktiver		50.384	74.606
Non-current assets			

Penneo dokumentnøgle: 8UJEA6-048PE-1Y83J-OYPGH-L4J7P-03QZQ

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

Aktiver (fortsat)

Assets (continued)

	Note	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		20.644	14.458
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		0	725
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		20.644	15.183
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		182.655	146.597
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		47.833	59.274
Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i>	11	0	1.584
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	12	3.142	3.591
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i>	13	2.159	1.377
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		235.789	212.423
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		4	5
Omsætningsaktiver		256.437	227.611
<i>Current assets</i>			
Aktiver		306.821	302.217
<i>Assets</i>			

Penneo dokumentnøgle: 8UJEA6-048PE-1Y83J-OYPGI-L4J7P-03QZQ

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

Passiver <i>Equity and liabilities</i>	Note	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Aktiekapital <i>Share capital</i>	14	6.000	6.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		648	652
Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring <i>Fair value reserve for hedge accounting</i>		21	597
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		58.050	71.031
Egenkapital		64.719	78.280
<hr/> <i>Equity</i>			
Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	15	651	4.444
Hensatte forpligtelser		651	4.444
<hr/> <i>Provisions</i>			
Leasingforpligtelser <i>Lease liabilities</i>		5.356	6.426
Feriepengeforpligtelse, indefrysning og øvrige feriepenge <i>Holiday pay obligation, transitional period and other holiday pay obligations</i>		4.540	4.705
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities</i>	16	9.896	11.131

Penneo dokumentnøgle: 8UJEA6-048PE-1Y83J-OYPGH-L4J7P-03QZQ

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

Passiver (fortsat)

Equity and liabilities (continued)

	Note	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debt</i>		91.206	60.788
Leasingforpligtelser <i>Lease liabilities</i>		1.236	1.120
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		68.168	48.475
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		61.692	80.756
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	6.396
Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i>	11	2.631	0
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		5.038	10.827
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i>	17	1.584	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		231.555	208.362
Gældsforpligtelser		241.451	219.493
<i>Liabilities</i>			
Passiver		306.821	302.217
<i>Equity and liabilities</i>			
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	19		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	20		
Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i>	21		

Egenkapitalopgørelse

Equity

tkr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>	Dagsværdi-reserve for regnskabs-mæssig sikring <i>Fair value reserve hedging</i>	Overført resultat <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
DKK '000					
Egenkapital 1. januar 2024 <i>Equity at 1 January 2024</i>	6.000	652	597	71.031	78.280
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7 <i>Proposed profit allocation, note 7</i>		-43		-12.981	-13.024
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>					
Valutakursreguleringer <i>Foreign currency translation adjustments</i>		39			39
Bevæg. dagsværdireserver <i>Change fair value reserves</i>					
Årets værdiregulering <i>Value adjustments in the year</i>			-738		-738
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>			162		162
Egenkapital 31. december 2024 <i>Equity at 31 December 2024</i>	6.000	648	21	58.050	64.719

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-13.024	19.341
Årets afskrivninger tilbageført <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	7.817	6.937
Tilbageførelse af realisationsavancer <i>Reversed realisation gains</i>	-118	-175
Resultat af dattervirksomheder <i>Profit/loss from subsidiaries</i>	43	-76
Skat af årets resultat tilbageført <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	-3.631	5.465
Ændring i feriepengeindefrysning <i>Change in holiday pay transitional period</i>	-104	205
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>	-6.558	-668
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-5.461	7.623
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat) <i>Change in receivables (ex tax)</i>	-23.366	-14.978
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit) <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>	-1.581	21.389
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-45.983	45.063
<hr/> <i>Cash flows from operating activity</i>		
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>	-5.473	-4.550
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-2.239	-2.048
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>	1.341	708
Afdrag på langfristede udlån og værdipapirer <i>Instalments on non-current lending and current investments</i>	22.889	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	16.518	-5.890
<hr/> <i>Cash flows from investing activity</i>		

Penneo dokumentnøgle: 8UJEA6-048PE-1Y83J-OYPGI-L4J7P-03QZQ

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Afdrag på leasingforpligtelse <i>Repayment on lease commitment</i>	-2.032	-1.163
Andre ændringer i langfristet gæld <i>Other changes in non-current debt</i>	1.078	0
Ændring i driftskredit <i>Change in bank debt</i>	30.418	-38.032
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	29.464	-39.195
<hr/> <i>Cash flows from financing activity</i>		
Ændring i likvider	-1	-22
<hr/> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	5	27
Likvider 31. december	4	5
<hr/> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		
Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>	4	5
Likvider	4	5
<hr/> <i>Cash and cash equivalents</i>		

Penneo dokumentnøgle: 8UJEA6-048PE-1Y83J-OYPGI-L4J7P-03QZQ

Noter

Notes

	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
1 Nettoomsætning		
<i>Net revenue</i>		
Omsætning	1.425.270	1.318.698
<i>Revenue</i>		
	1.425.270	1.318.698
<hr/>		
Segmentoplysninger (geografi)		
<i>Segment details (geography)</i>		
Nettoomsætning indenfor EU	868.676	778.081
<i>Net revenue within EU</i>		
Nettoomsætning udenfor EU	556.594	540.617
<i>Net revenue outside EU</i>		
	1.425.270	1.318.698
<hr/>		
2 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
<i>Fee to statutory auditor</i>		
Samlet honorar:		
<i>Total fee</i>		
BDO	1.112	793
<i>BDO</i>		
	1.112	793
<hr/>		
Specifikation af honorar:		
<i>Specification of fee</i>		
Lovpligtig revision	285	246
<i>Statutory audit</i>		
Skatterådgivning	240	159
<i>Tax consultancy</i>		
Andre ydelser	587	388
<i>Other services</i>		
	1.112	793
<hr/>		

Noter

Notes

	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
3 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Average number of full-time employees</i>	91	81
Løn og gager <i>Wages and salaries</i>	60.702	55.049
Pensioner <i>Pensions</i>	4.545	3.957
Andre omkostninger til social sikring <i>Social security costs</i>	683	599
	65.930	59.605
<hr/>		
Vederlag til direktion og bestyrelse <i>Remuneration of Management and Board of Directors</i>	3.849	4.055
	3.849	4.055
<hr/>		
En andel af det samlede vederlag til direktion og bestyrelse fordeles til tilknyttede virksomheder via administrationsbidrag. <i>A share of the total remuneration for Management and the Board of Directors is distributed to group enterprises via an administration contribution.</i>		
4 Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest income from group enterprises</i>	2.790	4.449
Finansielle indtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	21	531
	2.811	4.980
<hr/>		
5 Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Group enterprises</i>	1.517	1.839
Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	5.628	5.870
	7.145	7.709
<hr/>		

Noter

Notes

	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
6 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	6.396
<i>Computed tax on the taxable income for the year</i>		
Regulering af udskudt skat	-3.631	-931
<i>Adjustment of deferred tax</i>		
	-3.631	5.465

7 | Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	-43	76
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to the equity method</i>		
Overført resultat	-12.981	19.265
<i>Retained earnings</i>		
	-13.024	19.341

8 | Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

tkr. DKK '000	Software	Goodwill	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse <i>Intangible fixed assets in progress</i>
	Software	Goodwill	
Kostpris 1. januar 2024	41.096	2.846	0
<i>Cost at 1 January 2024</i>			
Tilgang	4.877	0	596
<i>Additions</i>			
Kostpris 31. december 2024	45.973	2.846	596
<i>Cost at 31 December 2024</i>			
Afskrivninger 1. januar 2024	18.970	907	0
<i>Amortisation at 1 January 2024</i>			
Årets afskrivninger	4.592	949	0
<i>Amortisation for the year</i>			
Afskrivninger 31. december 2024	23.562	1.856	0
<i>Amortisation at 31 December 2024</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	22.411	990	596
<i>Carrying amount at 31 December 2024</i>			

Noter

Notes

9 | Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

tkr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger <i>Tangible fixed assets in progress and prepayments</i>
DKK '000		
Kostpris 1. januar 2024 <i>Cost at 1 January 2024</i>	15.246	297
Overførsel <i>Transferred</i>	0	-297
Tilgang <i>Additions</i>	2.535	0
Afgang <i>Disposals</i>	-3.031	0
Kostpris 31. december 2024 <i>Cost at 31 December 2024</i>	14.750	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2024</i>	4.876	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-1.809	
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.276	
Af- og nedskrivninger 31. december 2024 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2024</i>	5.343	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	9.407	0
<i>Carrying amount at 31 December 2024</i>		
Finansielle leasingaktiver <i>Finance lease assets</i>	6.522	

Noter

Notes

10 | Finansielle anlægsaktiver

Financial non-current assets

tkr. DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in subsidiaries	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises
Kostpris 1. januar 2024 <i>Cost at 1 January 2024</i>	0	39.221
Afgang <i>Disposals</i>	0	-22.889
Kostpris 31. december 2024 <i>Cost at 31 December 2024</i>	0	16.332
Værdireguleringer 1. januar 2024 <i>Revaluation at 1 January 2024</i>	652	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	39	0
Årets værdireguleringer <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	-43	0
Værdireguleringer 31. december 2024 <i>Revaluation at 31 December 2024</i>	648	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024 <i>Carrying amount at 31 December 2024</i>	648	16.332

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Investments in subsidiaries (DKK '000)

Navn og hjemsted <i>Name and domicile</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Nordex Food USA Inc., Ramsey, USA	648	-43	100 %

Noter

Notes

11 | Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

Virksomheden 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 salgsordrer over en bagatel-grænse ved indgåelse af valutaterminskontrakter. Salgsordrer i EUR sikres ikke. Sikring foretages kun for bekræftede salgsordrer.

Sikring af valutarisici vedrørende vareindkøb i valuta kan foretages efter individuel vurdering. Indkøbsordrer i EUR sikres ikke.

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

Sikringsinstrumenter specificeres således:

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

According to company policy the currency risk regarding sales orders above a triviality limit are hedged when entering forward exchange contracts. Sales orders in EUR are not hedged. Only confirmed sales orders are hedged.

Hedging of currency risks concerning purchases of goods may be carried out according to individual assessment. Purchase orders in EUR are not hedged.

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

The hedging instruments are specified as follows:

Valuta Currency	Betaling/udløb Payment/Expiry	Aktiver inkl. fremtidige pengestrømme Assets incl future cash flows tkr. DKK '000	Gæld inkl. fremtidige pengestrømme Debt incl future cash flows tkr. DKK '000	Sikringstransaktion Hedging transaction tkr. DKK '000	Netto- position Net position tkr. DKK '000
USD	0-12 måneder	50.084	0	47.468	-2.616
USD	0-12 months				
RON	0-12 måneder	91	0	90	-1
RON	0-12 months				
CHF	0-12 måneder	0	1.010	-1.025	-15
CHF	0-12 months				
		50.175	1.010	46.533	-2.632

12 | Andre tilgodehavender

Other receivables

Andre tilgodehavender med forfald senere end 1 år udgør 270 tkr. (2023: 270 tkr.)

Other receivables due later than 1 year amount to DKK ('000) 270. (2023: DKK ('000) 270)

Noter

Notes

2024	2023
tkr.	tkr.
DKK '000	DKK '000

13 | Periodeafgrænsningsposter

Prepayments and accrued income

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer, kontingenter og abonnementer, der vedrører det efterfølgende regnskabsår

Prepayments and accrued income contains prepaid costs, primarily insurances, membership fees and subscriptions, which are related to the subsequent financial year.

2024
tkr.
DKK '000

14 | Aktiekapital

Share capital

Aktiekapitalen er fordelt således:

Allocation of share capital:

A-aktier, 6.000 stk. a nom. 1.000 kr.

A-shares, 6.000 unit in the denomination of 1.000 DKK

6.000
6.000

15 | Hensættelser til udskudt skat

Provision for deferred tax

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

The provision for deferred tax is related to differences between the carrying amount and tax base of securities, receivables, intangible and tangible assets, including recognised finance lease contracts.

2024	2023
tkr.	tkr.
DKK '000	DKK '000

Udskudt skat 1. januar

Deferred tax, beginning of year

Årets udskudte skat i resultatopgørelsen

Deferred tax for the year, income statement

Årets udskudte skat i egenkapitalen

Deferred tax for the year, equity

Udskudt skat 31. december 2024

4.444	5.315
-3.631	-931
-162	60
651	4.444

Provision for deferred tax 31 December 2024

Noter

Notes

16 | Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

tkr. DKK '000	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
Leasingforpligtelser <i>Lease liabilities</i>	6.592	1.236	0	7.546
Feriepengeforpligtelse, indefrysning og øvrige feriepenge <i>Holiday pay obligation, transitional period and other holiday pay</i>	4.835	295	4.013	4.939
	11.427	1.531	4.013	12.485

17 | Periodeafgrænsningsposter

Prepayments and accrued income

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger, der vedrører indtægter i efterfølgende år.

Prepayments and accrued income comprises received payments related to income in the subsequent year.

Noter

Notes

18 | Eventualposter mv.

Contingencies etc.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Nordex Food A/S er solidarisk forsikringstager på en rammekontrakt, hvor Tryg Garanti har afgivet garanti op til 1 mio. kr. overfor Direktoratet for FødevarerErhverv og garanti stor 50 tEUR overfor Hauptzollamt Hamburg, Hamburg

Selskabet har stillet bankgaranti vedrørende varekøb for i alt 272 tkr. pr. 31. december 2024.

Selskabet har stillet bankgaranti vedrørende moms og skatter i Schweiz for i alt 237 tkr. pr. 31. december 2024

Leje- og leasingforpligtelser

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en årlig leje på 2.347 tkr. og en opsigelsesvarsel på 6 måneder.

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en årlig leasingydelse på 225 tkr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 40-46 måneder med en samlet restleasingydelse på 814 tkr.

Nordex Food A/S is a jointly and severally policyholder on a framework contract, for which Tryg Garanti has provided a guarantee of up of DKK 1m to the Danish Food Industry Agency and a guarantee of EUR ('000) 50 to Hauptzollamt Hamburg, Hamburg.

The Company has provided a bank guarantee related to purchased goods amounting to DKK ('000) 272 in total at 31 December 2024.

The Company has provided a bank guarantee related to VAT and taxes in Switzerland amounting to DKK ('000) 237 in total at 31 December 2024.

Rental obligations and lease commitments

The Company has entered tenancy agreements of an annual rent of DKK ('000) 2,347 and with notice period of 6 months.

The Company has entered operational lease contracts with an annual lease payment of DKK ('000) 225. The lease contracts have a residual maturity of 40-46 months with a total residual lease payment of DKK ('000) 814.

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 Dronninglund Invest ApS, der er administrationsselskab 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 any withholding taxes, such as dividend tax, etc.

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.

Noter

Notes

19 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Selskabet har afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution for Nordex Holding A/S' og Nørager Mejeri A/S' gæld til Spar Nord Bank A/S. Gælden pr. 31. december 2024 udgør 218 mio. kr.

Til sikkerhed for Nordex Food A/S', Nordex holding A/S' og Nørager Mejeri A/S' bankmellemværende på i alt 299 mio. kr. har Nordex Food A/S givet Spar Nord Bank A/S transport i et evt. tilgodehavende hos de tilknyttede virksomheder Nordex Holding A/S, Nørager Mejeri A/S, Nørager Gedegarm ApS, Nordex Food Romania S.R.L. og Nordex Food Deutschland GMBH. Tilgodehavendet pr. 31. december 2024 udgør 24 mio. kr.

Til sikkerhed for Nordex Food A/S' og Nordex holding A/S' bankmellemværende på i alt 98 mio. kr. har Nordex Food A/S givet Spar Nord Bank A/S transport i et evt. tilgodehavende hos de tilknyttede virksomheder Futura Foods UK Ltd., TOK Food Belgium B.V., TOK GmbH. Tilgodehavendet pr. 31. december 2024 udgør 36 mio. kr.

Til sikkerhed for Nordex Food A/S' bankmellemværende på i alt 89 mio. kr. har Nordex Food A/S givet Spar Nord Bank A/S transport i et evt. tilgodehavende hos den tilknyttede virksomhed Nordex Käserei GmbH. Tilgodehavendet pr. 31. december 2024 udgør 2 mio. kr.

The Company has provided unlimited surety for the debt of Nordex Holding A/S and Nørager Mejeri A/S to Spar Nord Bank A/S. The debt amounts to DKK 218m at 31 December 2024.

As security for the bank debts of Nordex Food A/S, Nordex Holding A/S and Nørager Mejeri A/S of DKK 299m in total, Nordex Food A/S has assigned a potential receivable to Spar Nord Bank A/S from the group enterprises Nordex Holding A/S, Nørager Mejeri A/S, Nørager Gedegarm ApS, Nordex Food Romania S.R.L. and Nordex Food Deutschland GmbH. The receivable amounts to DKK 24m at 31 December 2024.

As security for the bank debts of Nordex Food A/S and Nordex Holding A/S of DKK 98m in total, Nordex Food A/S has assigned a potential receivable to Spar Nord Bank A/S from the group enterprises Futura Foods UK Ltd., TOK Food Belgium B.V., TOK GmbH. The receivable constitutes DKK 36m at 31 December 2024.

As security for the bank debt of Nordex Food A/S of DKK 89m, Nordex Food A/S has assigned a potential receivable to Spar Nord Bank from the group enterprise Nordex Käserei GmbH. The receivable constitutes DKK 2m at 31 December 2024.

Til sikkerhed for Nordex Food A/S', Nordex Holding A/S' og Nørager Mejeri A/S' bankmellemværender på i alt 299 mio. kr. har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 227 mio. kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. balancedagen udgør:

As security for the bank debts of 271 mio. DKK Nordex Food A/S, Nordex Holding A/S and Nørager Mejeri A/S, the company has provided a floating charge of a nominal amount of DKK 227 m. The floating charge includes the following assets which have a carrying amount at the balance sheet date of:

Goodwill og rettigheder	990
<i>Goodwill and rights</i>	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9.407
<i>Other plant, fixtures and equipment</i>	
Varebeholdninger	20.644
<i>Inventory</i>	
Tilgodehavender fra salg	182.655
<i>Trade receivables</i>	

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, mønsterloven 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.

Noter

Notes

20 | Nærtstående parter

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Modervirksomheden og det ultimative moderselskab, som begge er nævnt i noten "Koncernregnskab", samt den ultimative kapitalejer, Keld Houen Pedersen, Dronninglund har bestemmende indflydelse.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

The Company's related parties include:

Controlling interest

The parent company and the ultimate parent company, both of which are mentioned in the note "Consolidated Financial Statements", have controlling interest along with the ultimate shareholder, Keld Houen Pedersen, Dronninglund.

Transactions with related parties

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

21 | Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet Nordex Holding A/S, Nordre Ringgade 2, 9330 Dronninglund, CVR-nr. 13 41 40 92.

The Company is included in the Consolidated Financial Statements of the parent company Nordex Holding A/S, Nordre Ringgade 2, 9330 Dronninglund, CVR no. 13 41 40 92.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Nordex Food 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.

Årsrapporten er udarbejdet efter følgende regnskabspraksis.

Koncernregnskabet

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 111. Datterselskabet Nordex Food USA Inc. udeholdes af konsolideringen med henvisning til ÅRL § 13, da det er af uvæsentlig betydning for koncernen. Der henvises til noten "Koncernregnskab".

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. 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.

Varekøb

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

Ændring i lagre af færdigvarer omfatter årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger af handelsvarer. Herudover indgår sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af handelsvarer.

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

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

The Annual Report is prepared with the following accounting principles.

Consolidated Financial Statements

Consolidated financial statements have not been prepared as the Group fulfils the exemption clauses in section 111 of the Danish Financial Statements Act. The subsidiary Nordex Food USA Inc. has not been consolidated pursuant to Section 13 of the Danish Financial Statements Act as it is not of material importance for the Group. Reference is made to note "Consolidated financial statements".

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.

Goods purchased

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

Changes in inventories of finished goods comprise decrease or increase of inventories of goods for resale. Additionally, normal impairment of inventories of goods for resale is included..

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Andre driftsindtægter

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, 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 oplyses under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I selskabets 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 overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

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 intangible and tangible fixed assets.

Other external expenses

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

Payments related to operating lease expenses and other lease agreements are recognised in the Income Statement during the continuance of the contract. 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 for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Income from investments in subsidiaries

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

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

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, 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

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3-5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

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

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 investments in financial assets, 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 on profit/loss for the year

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

Intangible assets

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill are amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 3-5 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

Software is measured at cost less accumulated amortisation. Software is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5-10 years.

Intangible assets are generally written down to the lower of recoverable value and carrying amount.

Profit or loss from sale of intangible 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

Indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other plant, fixtures and equipment

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.

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 opgjort kostpris svarende 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 selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Property, plant and equipment

Leasehold improvements and other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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

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>
3-8 år/years	0-10 %

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

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible assets where the Company has all material risks and advantages connected to the ownership (finance leasing, cf. IAS 17) are recognised in the balance sheet under assets. The assets are measured at the first recognition in the balance sheet at the cost stated equal to the fair value or (if lower) present value of the future lease payments. When determining the present value the internal interest rate of the lease contract is used - alternatively the Company's borrowing rate - as discount rate. Financially leased assets are managed accordingly, as are the Company's other corresponding tangible 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 term of the contract.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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 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 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 overtægelsesmetoden. 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.

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

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.

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 term of the contract. The company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.

Financial non-current assets

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

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

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

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

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

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.

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

Tilgodehavender

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

Impairment of fixed assets

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

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

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

Inventories

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

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

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

Receivables

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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 acontoskatte.

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.

Write-off is performed to provide for losses when an objective indication has been assessed to have incurred that a receivable or a portfolio of receivables are impaired. If there is an objective indication that an individual receivable is impaired, the write-off is performed at individual level.

Receivables for which there are no objective indication of impairment at individual level are assessed at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' registered office and credit rating in accordance with the Company's policy for credit risk management. The objective indicators, which are applied for portfolios, are determined based on the historical loss experiences.

Write-off is determined as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of the expected cash flows, including realisable value of any received collaterals. The effective interest rate is used as discount rate for the single receivable or portfolio.

Accruals, assets

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte lånomkostninger. 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.

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 indgår i tilgodehavender henholdsvis 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.

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.

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

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less 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.

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

Accruals, liabilities

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

Derivative financial instruments

The initial recognition measures derivative financial instruments in the balance sheet at cost price and subsequently at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in receivables and liabilities, respectively.

Changes 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, are recognised in the Income Statement together with possible changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømmer, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

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.

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

Changes in the fair value of derivative financial instruments, classified as and complying with the criteria for hedging of future cash flows, are recognised under receivables or payables and under equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, all amounts recognised under equity are transferred from equity and recognised under initial cost for the asset or liability, respectively. If the future transaction results in income or expenses, amounts recognised under equity are transferred to the income statement for the period in which the income statement was affected by the hedged amount.

As regards possible derivative financial instruments, which do not comply with the criteria for classification as hedging instruments, any changes in fair value are recognised on a current basis in the income statement.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Opfylder de udenlandske tilknyttede- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

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 kassekredit og likvide beholdninger.

The income statements of foreign subsidiaries and associates fulfilling the criteria for being independent entities are translated at an average exchange rate for the month and 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.

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 bank overdraft and cash in hand.

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 13:44:55 UTC



Keld Houen Pedersen

Bestyrelsesmedlem

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

IP: 212.98.xxx.xxx

2025-05-05 14:02:26 UTC



Martin Aagaard Pedersen

Direktør

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

IP: 212.98.xxx.xxx

2025-05-06 10:21:22 UTC



Martin Aagaard Pedersen

Bestyrelsesmedlem

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

IP: 212.98.xxx.xxx

2025-05-06 10:21:22 UTC



Tommy Andersen

BDO STATSATORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB CVR: 20222670

Statsautoriseret revisor

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

IP: 77.243.xxx.xxx

2025-05-06 10:32:57 UTC



Keld Houen Pedersen

Dirigent

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

IP: 212.98.xxx.xxx

2025-05-06 10:55:17 UTC



Penneo dokumentnøgle: 8UJEA6-048PE-1Y83J-OYPGI-L4J7P-03QZQ

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.