

# Randers Reb Investment A/S

Jægersborg Alle 4, 5., 2920 Charlottenlund

## **Årsrapport for 2025** *Annual Report for 2025*

CVR-nr. 38 72 33 67

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 21/05/2026  
*The Annual Report was presented and adopted at the Annual  
General Meeting of the company on 21/05/2026*

**Kristian la Cour**  
Dirigent  
*Chairman of the general meeting*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

---

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

---

## Ledelsespåtegning Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Randers Reb Investment A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 21. maj 2026  
*Charlottenlund, 21 May 2026*

### **Direktion** *Executive Board*

**Thomas Marstrand**  
direktør  
*Manager*

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

**Jens Dennis Birgersson**  
formand  
*Chairman*

**Thomas Marstrand**

**Kristian la Cour**

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

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

Til kapitalejeren i Randers Reb Investment A/S

### Konklusion

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

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

### Grundlag for konklusion

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the shareholder of Randers Reb Investment A/S

### Opinion

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

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

### Basis for Opinion

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

### Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

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

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

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

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

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

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

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

### Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

### Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's report

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

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

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

Vejle, den 21. maj 2026

*Vejle, 21 May 2026*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

**Henrik Forthoft Lind**

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne34169

**Brian Petersen**

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne33722

## Selskabsoplysninger Company information

**Selskabet**  
*The Company*

Randers Reb Investment A/S  
Jægersborg Alle 4, 5.  
2920 Charlottenlund  
CVR-nr: 38 72 33 67  
CVR No: 38 72 33 67  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune: Gentofte  
*Municipality of reg. office: Gentofte*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Jens Dennis Birgersson, formand (*chairman*)  
Thomas Marstrand  
Kristian la Cour

**Direktion**  
*Executive Board*

Thomas Marstrand

**Revisor**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
7100 Vejle

## Hoved- og nøgletal Financial Highlights

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

(TDKK)	Koncern Group				
	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b> <i>Key figures</i>					
<b>Resultat</b> <i>Profit/loss</i>					
Resultat af primær drift <i>Profit/loss of primary operations</i>	27.849	27.268	33.093	44.221	34.566
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss of financial income and expenses</i>	-4.284	-3.233	-414	-542	-693
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	17.814	17.824	25.194	33.148	27.977
<b>Balance</b> <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	267.770	281.657	305.352	307.429	234.222
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	5.079	2.862	3.605	7.487	6.012
Egenkapital <i>Equity</i>	138.176	175.047	281.558	256.065	172.990
<b>Pengestrømme</b> <i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra: <i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet <i>- operating activities</i>	35.614	34.621	34.851	32.015	26.709
- investeringsaktivitet <i>- investing activities</i>	-5.257	-2.883	-3.655	-7.521	-6.012
- finansieringsaktivitet <i>- financing activities</i>	-32.899	-42.927	20	-12.200	-11.904
Årets forskydning i likvider <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>	-2.542	-11.189	31.216	12.294	8.793
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	165	162	168	173	183
<b>Nøgletal</b> <i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	10,4%	9,7%	10,8%	14,4%	14,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	51,6%	62,1%	92,2%	83,3%	73,9%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	11,4%	7,8%	9,4%	15,5%	17,7%

## Ledelsesberetning Management's review

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i produktion og globalt salg af stål- og fibertovsprodukter til bl.a. fiskerisektoren, fibertovsprodukter til legepladssegmentet samt papirtov til primært møbelindustrien.

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud på DKK 17.813.610, og koncernens balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på DKK 138.176.403.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Ledelsen finder årets resultat mindre tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2025 var et resultat før skat på 35-45 mio. DKK. Målsætningen blev på den baggrund ikke opfyldt primært som følge af, at selskabets ordreindgang og dermed omsætning har været laveret end forventet.

### Valutarisici

Koncernen er eksponeret overfor ændringer i valutakurser og renteniveau.

Der handles primært i EUR, hvorfor der ikke vurderes at være væsentlig risiko forbundet hermed. Dog er tendensen en fortsat stigende samhandel i USD, hvorfor det kan forventes at risikobilledet ændres fremover.

Det er koncernens politik ikke at foretage spekulation i finansielle risici.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernens forventer et positivt resultat før skat i niveauet 25-35 mio. DKK for det kommende år.

### Forskning og udvikling

Koncernen arbejder struktureret med produktudvikling med henblik på løbende at kunne tilpasse sig markedernes krav. Produktudviklingen dækker både ESG drevne initiativer indenfor primært genanvendelighed af råvarer, samt produktteknisk udvikling. Enkelte af projekterne er delvist finansierede af søgte EU-midler.

### Key activities

The group's activities comprise of production and global sales of steel wire and synthetic fiber ropes to the fishing industry, fiber rope products for playgrounds and paper rope primarily used in the furniture industry.

### Development in the year

The income statement of the Group for 2025 shows a profit of DKK 17,813,610, and at 31 December 2025 the balance sheet of the Group shows an equity of DKK 138,176,403.

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

Management considers the result for the year to be less satisfactory.

The earnings expectation for 2025 was a profit before tax of DKK 35–45 million. On that basis, the target was not met, primarily because the company's order intake, and thus revenue, has been lower than expected.

### Foreign exchange risks

The Group is exposed to changes in exchange rates and interest rates.

The traded is primarily in EUR, and therefore there are no significant risk involved in the exchange rates. However, the trend shows increasing trade in USD, therefore it can be expected that the risk will change in future.

It is group policy not to speculate in financial risks.

### Targets and expectations for the year ahead

The Group expects a profit before tax in the region of 25-35 mio. DKK for the coming year.

### Research and development

The Group has a structured approach to product development in order to be able to adapt to market requirements. The product development covers both ESG driven initiatives primarily within re-use of raw materials and technical product development. Some of the initiatives are partly financed by EU funds.

## Ledelsesberetning Management's review

### ESG

Miljø, herunder klimapåvirkning ved virksomhedens aktiviteter:

Koncernen betragter miljøansvarlig adfærd som en af forudsætningerne for fremtidig forretningsmæssig succes. Koncernen arbejder mod at minimere påvirkningerne på det eksterne miljø gennem planlægning med transportører og leverandører, samt at der tages hensyn til nærmiljøet ved arbejdsstedet. Der arbejdes til stadighed på forbedringer, herunder særligt i forbindelse med optimeringer af de logistiske løsninger samt udvikling af reb af nedbrydelige produkter og genanvendte materialer. I 2025 har koncernen arbejdet struktureret med udvikling og implementering af en ESG-strategi.

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

### Usædvanlige forhold

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

### Begivenheder efter balancedagen

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

### ESG

The environment, including the climate impact of our activities:

The Group considers an environmentally responsible approach as one of the preconditions for its business success. The Group works on minimising its impact on the external environment through planning with carriers and suppliers and to showing consideration for the local environment at the workplace. We continuously work on improvements, in particular in connection with the optimisation of logistics solutions and continued development of ropes made from biodegradable and recycled materials. During 2025 the Group has worked in a structured manor to develop and implement an ESG strategy.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

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

### Unusual events

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

### Subsequent events

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income statement 1 January - 31 December

(DKK)	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
		2025	2024	2025	2024
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>72.161.827</b>	<b>76.734.567</b>	<b>-627.692</b>	<b>-1.286.721</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-30.156.869	-35.450.924	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-14.118.889	-14.015.244	0	0
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-37.481	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>27.848.588</b>	<b>27.268.399</b>	<b>-627.692</b>	<b>-1.286.721</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	0	0	18.559.795	19.039.815
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	376.783	522.526	104.394	45.528
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-4.660.630	-3.755.304	-304.384	0
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>23.564.741</b>	<b>24.035.621</b>	<b>17.732.113</b>	<b>17.798.622</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-5.751.131	-6.211.437	81.497	25.562
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>	6	<b>17.813.610</b>	<b>17.824.184</b>	<b>17.813.610</b>	<b>17.824.184</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

**Aktiver**  
**Assets**

(DKK)	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
		2025	2024	2025	2024
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		114.938	70.838	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		52.729.701	57.171.096	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <b><i>Intangible assets</i></b>	7	<b>52.844.639</b>	<b>57.241.934</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		83.976.143	87.357.541	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		20.558.986	22.583.226	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b><i>Property, plant and equipment</i></b>	8	<b>104.535.129</b>	<b>109.940.767</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	162.240.573	169.451.707
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	10	0	0	0	2.094.143
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	10	281.682	281.339	0	0
Deposita <i>Deposits</i>	10	99.000	0	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed asset investments</i></b>		<b>380.682</b>	<b>281.339</b>	<b>162.240.573</b>	<b>171.545.850</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed assets</i></b>		<b>157.760.450</b>	<b>167.464.040</b>	<b>162.240.573</b>	<b>171.545.850</b>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	11	72.883.445	72.867.701	0	0

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

**Aktiver (fortsat)**  
**Assets (continued)**

(DKK)	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
		2025	2024	2025	2024
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		31.450.903	31.281.283	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	0	67.870
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.792.835	1.480.046	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	2.156.524	701.166	2.128.786
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		0	0	2.623.331	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	222.850	206.218	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <b><i>Receivables</i></b>		<b>33.466.588</b>	<b>35.124.071</b>	<b>3.324.497</b>	<b>2.196.656</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b><i>Cash at bank and in hand</i></b>		<b>3.659.860</b>	<b>6.201.509</b>	<b>84.871</b>	<b>1.331.204</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <b><i>Current assets</i></b>		<b>110.009.893</b>	<b>114.193.281</b>	<b>3.409.368</b>	<b>3.527.860</b>
<b>Aktiver</b> <b><i>Assets</i></b>		<b>267.770.343</b>	<b>281.657.321</b>	<b>165.649.941</b>	<b>175.073.710</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

(DKK)	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2025	2024	2025	2024
Selskabskapital <i>Share capital</i>	13	1.282.258	1.282.258	1.282.258	1.282.258
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		64.588.425	66.546.929	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	31.816.165	39.027.298
Reserve for valutaomregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i>		452.559	247.039	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		71.853.161	106.970.722	105.077.980	134.737.392
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b>138.176.403</b>	<b>175.046.948</b>	<b>138.176.403</b>	<b>175.046.948</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	14	12.194.785	12.112.451	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>12.194.785</b>	<b>12.112.451</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Anden gæld <i>Other payables</i>		318.954	676.167	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Long-term debt</i></b>	15	<b>318.954</b>	<b>676.167</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		103.282.699	80.934.645	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		6.398.777	4.166.332	0	26.762
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	26.873.901	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.143.738	1.575.562	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	15	5.254.987	7.145.216	599.637	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Short-term debt</i></b>		<b>117.080.201</b>	<b>93.821.755</b>	<b>27.473.538</b>	<b>26.762</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b><i>Debt</i></b>		<b>117.399.155</b>	<b>94.497.922</b>	<b>27.473.538</b>	<b>26.762</b>
<b>Passiver</b> <b><i>Liabilities and equity</i></b>		<b>267.770.343</b>	<b>281.657.321</b>	<b>165.649.941</b>	<b>175.073.710</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

**Passiver (fortsat)**  
*Liabilities and equity (continued)*

(DKK)	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2025	2024	2025	2024
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	19				
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	20				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	21				

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

### Koncern Group

	Selskabskapital Share capital	Reserve for op- skrivninger Revaluation reserve	Reserve for valuta- omregning Reserve for exchange rate conversion	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
<b>(DKK)</b>					
Egenkapital 1. januar Equity at 1 January	1.282.258	66.546.929	247.039	106.970.722	175.046.948
Valutakursregulering Exchange adjustments	0	0	205.520	0	205.520
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	0	-55.000.000	-55.000.000
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	0	0	-300.712	-300.712
Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	0	0	0	387.485	387.485
Øvrige egenkapitalbevægelser Other equity movements	0	0	0	23.552	23.552
Årets af- og nedskrivning Depreciation, amortisation and impairment for the year	0	-1.958.504	0	1.958.504	0
Årets resultat Net profit/loss for the year	0	0	0	17.813.610	17.813.610
<b>Egenkapital 31. december Equity at 31 December</b>	<b>1.282.258</b>	<b>64.588.425</b>	<b>452.559</b>	<b>71.853.161</b>	<b>138.176.403</b>

### Moderselskab Parent company

	Selskabskapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode Reserve for net revaluation under the equity method	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
<b>(DKK)</b>				
Egenkapital 1. januar Equity at 1 January	1.282.258	39.027.298	134.737.392	175.046.948
Valutakursregulering Exchange adjustments	0	205.520	0	205.520
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-55.000.000	-55.000.000
Udbytte fra tilknyttede virksomheder Dividend from group enterprises	0	-26.000.000	26.000.000	0
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	0	-300.712	-300.712
Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	0	0	387.485	387.485
Øvrige egenkapitalbevægelser Other equity movements	0	23.552	0	23.552
Årets resultat Net profit/loss for the year	0	18.559.795	-746.185	17.813.610
<b>Egenkapital 31. december Equity at 31 December</b>	<b>1.282.258</b>	<b>31.816.165</b>	<b>105.077.980</b>	<b>138.176.403</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash flow statement 1 January - 31 December

(DKK)	Note	Koncern Group	
		2025	2024
Årets resultat <i>Result of the year</i>		17.813.610	17.824.184
Regulering <i>Adjustments</i>	16	24.359.387	23.414.517
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	668.993	4.582.690
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flow from operations before financial items</i></b>		<b>42.841.990</b>	<b>45.821.391</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		376.783	522.526
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-4.660.630	-3.755.304
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>38.558.143</b>	<b>42.588.613</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-2.944.097	-7.967.515
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>35.614.046</b>	<b>34.621.098</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-78.705	-9.556
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-5.078.813	-2.861.820
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-99.343	-11.945
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-5.256.861</b>	<b>-2.883.321</b>
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		-357.213	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		22.348.054	80.878.748
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>		0	484.700
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>		-300.712	402.575
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>		387.485	-290.131
Egenkapitalposter i øvrigt <i>Other equity entries</i>		23.552	597.385
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-55.000.000	-125.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-32.898.834</b>	<b>-42.926.723</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>-2.541.649</b>	<b>-11.188.946</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		6.201.509	17.390.455
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>3.659.860</b>	<b>6.201.509</b>

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

<b>(DKK)</b>	<b>Note</b>	<b>Koncern Group</b>	
		<b>2025</b>	<b>2024</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.659.860	6.201.509
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>3.659.860</b>	<b>6.201.509</b>

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 1. Personalemkostninger Staff expenses

(DKK)	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
	2025	2024	2025	2024
Lønninger Wages and salaries	26.313.036	31.806.198	0	0
Pensioner Pensions	848.712	922.117	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	2.529.985	2.296.213	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff expenses	465.136	426.396	0	0
	<b>30.156.869</b>	<b>35.450.924</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> Average number of employees	<b>165</b>	<b>162</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 2. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder Income from investments in subsidiaries

(DKK)	Morderselskab Parent company	
	2025	2024
Andel af overskud Share of profits	21.904.010	22.384.030
Afskrivning af goodwill Amortisation of goodwill	-3.344.215	-3.344.215
	<b>18.559.795</b>	<b>19.039.815</b>

### 3. Finansielle indtægter Financial income

(DKK)	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
	2025	2024	2025	2024
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest from group enterprises	0	0	39.799	30.524
Andre finansielle indtægter Other financial income	88.278	111.428	64.595	15.004
Valutakursgevinster Exchange gains	288.505	411.098	0	0
	<b>376.783</b>	<b>522.526</b>	<b>104.394</b>	<b>45.528</b>

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 4. Finansielle omkostninger *Financial expenses*

(DKK)	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
	2025	2024	2025	2024
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest to group enterprises</i>	0	0	304.384	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3.711.470	3.303.209	0	0
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	949.160	452.095	0	0
	<b>4.660.630</b>	<b>3.755.304</b>	<b>304.384</b>	<b>0</b>

### 5. Skat af årets resultat *Income tax expense*

(DKK)	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
	2025	2024	2025	2024
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	5.689.400	6.061.889	-81.497	-25.562
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	61.731	149.548	0	0
	<b>5.751.131</b>	<b>6.211.437</b>	<b>-81.497</b>	<b>-25.562</b>

### 6. Resultatdisponering *Profit allocation*

(DKK)	Morderselskab Parent company	
	2025	2024
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	55.000.000	125.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	18.559.795	-105.733.636
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-55.746.185	-1.442.180
	<b>17.813.610</b>	<b>17.824.184</b>

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 7. Immaterielle anlægsaktiver *Intangible fixed assets*

Koncern Group	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
(DKK)		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	966.983	88.827.911
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	1.191	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	78.705	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1.046.879	88.827.911
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	896.145	31.656.815
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	1.104	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	34.692	4.441.395
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	931.941	36.098.210
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>114.938</b>	<b>52.729.701</b>

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 8. Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

<b>Koncern</b> <i>Group</i>	<b>Grunde og bygninger</b> <i>Land and buildings</i>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
<b>(DKK)</b>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	21.904.723	92.124.739
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	26.726	104.706
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	5.078.813
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-3.002.532
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	21.931.449	94.305.726
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	77.380.870	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	93.204	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger <i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>	-2.388.420	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	75.085.654	0
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	11.928.058	69.541.510
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	13.360	80.133
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.099.542	5.450.918
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-1.325.821
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	13.040.960	73.746.740
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>83.976.143</b>	<b>20.558.986</b>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	75.085.654	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning</b> <i>Carrying amount at 31 December before revaluations</i>	<b>8.890.489</b>	<b>20.558.986</b>

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 9. Kapitalandele i dattervirksomheder *Investments in subsidiaries*

(DKK)	Morderselskab Parent company	
	2025	2024
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	130.424.410	130.424.410
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	130.424.410	130.424.410
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	39.027.297	144.920.050
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	205.520	91.547
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	21.904.010	22.384.030
Modtagne udbytter <i>Dividend to the Parent Company</i>	-26.000.000	-125.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto <i>Other equity movements, net</i>	23.552	-24.115
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-3.344.216	-3.344.215
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	31.816.163	39.027.297
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>162.240.573</b>	<b>169.451.707</b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi <i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at</i>	38.458.476	41.802.692

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Randers Reb International A/S	Randers SV	7.000.000	100%

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 10. Øvrige finansielle anlægsaktiver Other fixed asset investments

Koncern Group	Andre værdi- papirer og kapitalandele Other investments	Deposita Deposits
(DKK)		
Kostpris 1. januar Cost at 1 January	281.241	0
Valutakursregulering Exchange adjustment	343	0
Tilgang i årets løb Additions for the year	0	99.000
Kostpris 31. december Cost at 31 December	281.584	99.000
Nedskrivninger 1. januar Impairment losses at 1 January	-98	0
Nedskrivninger 31. december Impairment losses at 31 December	-98	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december Carrying amount at 31 December</b>	<b>281.682</b>	<b>99.000</b>

### 11. Varebeholdninger Inventories

(DKK)	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
	2025	2024	2025	2024
Færdigvarer og handelsvarer Finished goods and goods for resale	72.841.238	72.819.652	0	0
Forudbetaling for varer Prepayments for goods	42.207	48.049	0	0
	<b>72.883.445</b>	<b>72.867.701</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 12. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

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

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well.*

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 13. Selskabskapital Share capital

Selskabskapitalen består af 1.282.258 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 1,282,258 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.*

Den 19. maj 2025 solgte virksomheden 2.023 af sine egne aktier, svarende til 0,16%. Den samlede betaling for aktierne udgjorde TDKK 387, som er tilgået overført resultat under egenkapitalen. Efter salget besiddes disse aktier ikke længere som egne aktier. Salget af aktierne er gennemført som led i virksomhedens strategi.

*On 24 May 2025, the Company sold 2,023 treasury shares, corresponding to 0.16%. The total proceeds from the shares amounted to kDKK 387, which has been transferred to retained earnings under equity. Following the sale, these shares are no longer held as treasury shares. The shares were sold as part of the Company's strategy.*

Den 24. september 2025 erhvervede virksomheden 2.023 af sine egne aktier, svarende til 0,16%. Den samlede betaling for aktierne udgjorde TDKK 301, som er trukket fra overført resultat under egenkapitalen. Disse aktier er ikke annulleret og besiddes derfor som egne aktier. Selskabet kan således sælge disse aktier på et senere tidspunkt. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

*On 24 September 2025, the Company acquired 2.023 treasury shares, corresponding to 0,16%. The total payment for the shares amounted to kDKK 301, which has been transferred from retained earnings under equity. These shares have not been cancelled and are therefore held as treasury shares. The Company may choose to sell these shares at a later time. The shares have been acquired as part of the Company's strategy.*

Virksomheden ejer samlet 2.023stk. med en pålydende værdi på DKK 2.023 svarende til 0,16% af den samlede kapital.  
*The Company holds a total of 2.023 shares with a nominal value of DKK 2.023 corresponding to 0,16% of the total capital.*

### 14. Hensættelse til udskudt skat Provision for deferred tax

(DKK)	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2025	2024	2025	2024
Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Deferred tax liabilities at 1 January</i>	12.112.451	11.952.281	0	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	14.456	0	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	61.731	149.548	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen <i>Amounts recognised in equity for the year</i>	6.147	10.622	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b> <i>Deferred tax liabilities at 31 December</i>	<b>12.194.785</b>	<b>12.112.451</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 15. Langfristede gældsforpligtelser *Long-term debt*

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

(DKK)	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
	2025	2024	2025	2024
<b>Anden gæld</b> <i>Other payables</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	318.954	676.167	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	318.954	676.167	0	0
Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i>	5.254.987	7.145.216	599.637	0
	<b>5.573.941</b>	<b>7.821.383</b>	<b>599.637</b>	<b>0</b>

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

(DKK)	Koncern Group	
	2025	2024
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-376.783	-522.526
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4.660.630	3.755.304
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	14.118.889	14.015.244
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5.751.131	6.211.437
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	205.520	-44.942
	<b>24.359.387</b>	<b>23.414.517</b>

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

(DKK)	Koncern Group	
	2025	2024
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-15.744	1.927.865
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-1.547.708	1.885.148
Ændring i leverandører mv. <i>Change in trade payables, etc</i>	2.232.445	769.677
	<b>668.993</b>	<b>4.582.690</b>

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

(DKK)	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
	2025	2024	2025	2024

#### Pant og sikkerhedsstillelse Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:  
*The following assets have been placed as security with bankers:*

Virksomhedspant på i alt TDKK 30.000 med pant i varelagre, simple fordringer, goodwill, domænenavne og øvrige immaterielle rettigheder samt driftsinventar og driftsmateriel til en samlet regnskabsmæssig værdi af: <i>Floating charge registered to the company totalling TDKK 30,000, providing security on inventories, trade receivables, goodwill, domain names and other intangible assets as well as fixtures, fittings and equipment at a total carrying amount of:</i>	82.228.272	0	0	0
---	------------	---	---	---

#### Leje- og leasingforpligtelser Rental and lease obligations

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:  
*Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:*

Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	5.727.727	515.205	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	12.610.581	1.129.969	0	0
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	1.557.960	0	0	0
	<b>19.896.268</b>	<b>1.645.174</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode <i>Lease obligations, period of non-terminability.</i>	19.896.268	1.645.174	0	0

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 18. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) *Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

#### Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskabet Randers Reb International A/S  
*The company has provided a surety guarantee for its subsidiary Randers Reb International A/S.*

Selskabet har stillet aktierne i sine datterselskaber til sikkerhed for mellemværender med banken.  
*The company has pledged the shares of its subsidiaries as security for its dealings with the bank.*

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK -720.819. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

*The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable by the Group amounts to DKK -720,819. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Group's liability.*

### 19. Nærtstående parter *Related parties*

---

#### Grundlag *Basis*

---

#### Nærtstående parter *Related parties*

Erhvervsinvest III K/S, Jægersborg Alle 4, 5. 2920  
Charlottenlund

Moderselskab  
*Parent Company*

#### Transaktioner *Transactions*

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 6.

*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c) (6) of the Danish Financial Statements Act.*

### 20. Efterfølgende begivenheder *Subsequent events*

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

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 21. Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Randers Reb Investment A/S for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2025 er aflagt i DKK.

#### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

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

#### Recognition and measurement

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

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

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

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

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

#### Konsolideringspraksis

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

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

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

#### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

#### Basis of consolidation

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

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

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

#### Translation policies

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

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

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

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

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

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

#### Resultatopgørelse

##### Nettoomsætning

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

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

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

##### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå koncernens nettoomsætning.

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

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

#### Income statement

##### Revenue

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

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

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

##### Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve the consolidated revenue for the year.

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### Personaleomkostninger

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

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

#### Finansielle poster

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

#### Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales as well as office expenses, etc.

#### Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

#### Staff expenses

Staff costs include wages and salaries including compensated absence and pensions as well as other social security contributions etc. made to the entity's employees.

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Income from investments in subsidiaries

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

#### Financial income and expenses

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

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

#### Skat af årets resultat

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

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

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

#### Balance

##### Immaterielle anlægsaktiver

###### *Goodwill*

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og de strategiske positioner for de erhvervede virksomheder ud fra deres markedspostion og langsigtet indtjeningsprofil.

###### *Øvrige immaterielle anlægsaktiver*

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 3 år.

#### Tax on profit/loss for the year

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

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

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

#### Balance sheet

##### Intangible fixed assets

###### *Goodwill*

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 20 years.

Goodwill is amortized over the estimated economic life, which is determined based on management's experience within the individual business areas. The amortization period is set based on the expected payback period and the strategic positions of the acquired companies, considering their market position and long-term earnings profile.

###### *Other intangible fixed assets*

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount.

Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 3 years.

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte ejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

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

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

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

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

Produktionsbygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

#### Property, plant and equipment

On acquisition land and buildings are measured at cost comprising the acquisition price and costs of acquisition. The cost of own constructed properties comprises the acquisition price and expenses directly related to the acquisition, including costs of acquisition and indirect expenses for labour, materials, components and suppliers up until the time when the asset is ready for use.

Fair value is the amount for which the property could be exchanged between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction on the balance sheet date. The determination of fair value involves material accounting estimates.

The estimates applied are based on historical information and assumptions considered reasonable by Management but which are inherently uncertain and unpredictable. Actual events or circumstances will probably differ from the assumptions made in the calculations as often assumed events do not occur as expected. Such difference may be material. The assumptions applied are disclosed in the notes.

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

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

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

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

Production buildings	50 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years

The fixed assets' residual values are determined at nil.

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

#### Impairment of fixed assets

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

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

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

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

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

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

#### Investments in subsidiaries

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

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

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

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

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

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

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

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

#### **Øvrige finansielle anlægsaktiver**

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

#### **Varebeholdninger**

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

#### **Tilgodehavender**

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

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

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

#### **Fixed asset investments**

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

#### **Other fixed asset investments**

Other fixed asset investments consist of deposit.

#### **Inventories**

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

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

The cost of goods for resale equals landed cost.

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

#### **Receivables**

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

#### **Prepayments**

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

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

#### Egenkapital

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af grunde og bygninger til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen

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

#### Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

#### Equity

Revaluation reserve comprises in the financial statements of the parent revaluation of land and buildings at fair value. The revaluation reserve is measured less deferred tax and reduced by depreciation and amortisation of the revalued assets. On the disposal of the assets, the remaining amount is transferred from the revaluation reserve to retained earnings.

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

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

#### Treasury shares

Purchase and sales prices for treasury shares are recognised directly in retained earnings under equity. A reduction of capital by cancellation of treasury shares reduces the share capital by an amount equal to the nominal value of the shares and increases retained earnings. Dividend on treasury shares is recognised directly in equity under retained earnings.

#### Deferred tax assets and liabilities

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

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

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

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

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

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

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

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

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

#### Current tax receivables and liabilities

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

#### Financial liabilities

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

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

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

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

#### **Pengestrømsopgørelse**

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

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

#### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

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

#### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

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

#### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

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

#### *Likvider*

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

#### **Cash Flow Statement**

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

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

#### *Cash flows from operating activities*

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

#### *Cash flows from investing activities*

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

#### *Cash flows from financing activities*

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

#### *Cash and cash equivalents*

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

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

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

#### Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*

##### Forklaring af nøgletal *Explanation of financial ratios*

Afkastningsgrad  
*Return on assets*

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

Soliditetsgrad  
*Solvency ratio*

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

Egenkapitalforrentning  
*Return on equity*

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