

Eurographic Group A/S

Ny Østergade 9 st tv, 4000 Roskilde
CVR-nr. / CVR no. 31 29 93 49

Årsrapport for 2024 **Annual report for 2024**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 20.06.25

Jens-Peter Fischer
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 17
Resultatopgørelse Income statement	18
Balance Balance sheet	19 - 22
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	23 - 25
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	26 - 27
Noter Notes	28 - 58

Selskabet

The company

Eurographic Group A/S
Ny Østergade 9 st tv
4000 Roskilde
Hjemsted / Registered office: Roskilde
CVR-nr. / CVR no.: 31 29 93 49
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Jens-Peter Fischer

Bestyrelse

Board of Directors

Jens-Peter Fischer
Søren Laursen
Henrik Ejsing

Revision

Auditors

Beierholm
Godkendt Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 for Eurographic Group A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.24 - 31.12.24 for Eurographic Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.24 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.24 - 31.12.24.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Roskilde, den 20. juni 2025
Roskilde, June 20, 2025

Direktionen
Executive Board

Jens-Peter Fischer

Bestyrelsen
Board of Directors

Jens-Peter Fischer

Søren Laursen

Henrik Ejsing

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Eurographic Group A/S

**To the Shareholder of Eurographic
Group A/S**

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Eurographic Group A/S for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and financial statements of Eurographic Group A/S for the financial year 01.01.24 - 31.12.24, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including material accounting policy information for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 31.12.24 and of the results of the group's and the company's operations and consolidated cash flows for the financial year 01.01.24 - 31.12.24 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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 consolidated financial statements and financial statements" section of our report. We are independent of the group and the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and financial statements does not cover the management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and financial statements, it is our responsibility to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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 koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required by law and regulations.

Based on the work we have performed, we conclude that the management's review is in accordance with the consolidated financial statements and financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management's review.

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and 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 consolidated financial statements and financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and financial statements, management is responsible for assessing the group's and the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and financial statements unless management either intends to liquidate the group and the 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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 oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and 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 consolidated financial statements and financial statements.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and 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 company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and 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 company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and 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 company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and 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 expressing an opinion on the consolidated financial statements and 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

Søborg, den 20. juni 2025
Soeborg, Copenhagen, June 20, 2025

Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Morten Clement Skov

Statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne35432

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS**Hovedtal**
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	49.146	54.600	37.910	29.359	18.223
Resultat af primær drift Operating profit/loss	6.604	13.549	4.618	1.518	-335
Finansielle poster i alt Total net financials	-5.372	-815	-2.097	-1.240	1.652
Årets resultat Profit for the year	788	9.552	1.269	-735	979
<i>Balance</i> <i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	156.554	151.139	88.987	72.695	63.340
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	8.256	57.148	5.655	14.675	22.847
Egenkapital Equity	39.045	35.016	22.885	22.001	22.920
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	21.979	20.396	-969	800	5.308
Investeringer Investing activities	-8.527	-58.131	-13.265	-9.621	-22.772
Finansiering Financing activities	-9.155	38.654	14.432	3.992	17.878
Årets pengestrømme Cash flows for the year	4.297	919	198	-4.829	414

Nøgletal

Ratios

	2024	2023	2022	2021	2020
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	2%	33%	6%	-3%	9%
Afkast af investeret kapital Return on invested capital	7%	16%	10%	4%	-2%

Soliditet

Equity ratio

Soliditetsgrad Solvency ratio	26%	24%	26%	30%	36%
----------------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Definitioner af nøgletal

Ratios definitions

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$	Return on invested capital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Avg. invested capital excl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på goodwill.	EBITA:	Operating profit plus amortisation and impairment losses on goodwill.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.	Invested capital excl. goodwill:	Sum of intangible operating assets and property, plant and equipment (excl. goodwill) as well as net working capital.
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i grafisk virksomhed, herunder pakning og emballering.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.24 - 31.12.24 udviser et resultat på DKK 787.789 mod DKK 9.551.845 for tiden 01.01.23 - 31.12.23. Balancen viser en egenkapital på DKK 39.045.199.

Koncernens aktiviteter indenfor pakning og emballage produktion udgør en stadig stigende del af koncernens aktiviteter. Regnskabsåret har indebåret en transformationsproces, hvor udvidelsen af produktionsfaciliteterne inden for emballagedivisionen er færdiggjort og produktionen er flyttet til nye lokaler.

Resultatforventningen for 2024 var et resultat før skat i niveauet t.DKK 10.000 - 15.000. Det faktiske resultat blev lavere end forventet, primært som følge af at effekterne af udvidelsen af produktionsfaciliteterne ikke slog fuldt igennem i regnskabsåret.

Forventet udvikling

Koncernen forventer et positivt resultat før skat i niveauet t. DKK 12.000 - 16.000 for det kommende år. Koncernens investeringer i udvidelse af produktionsapparatet forventes at slå yderligere igennem i det kommende år og medvirker til et forbedret resultat.

Primary activities

The group's activities comprise business within the graphic printing industry including packaging.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.24 - 31.12.24 shows a profit/loss of DKK 787,789 against DKK 9,551,845 for the period 01.01.23 - 31.12.23. The balance sheet shows equity of DKK 39,045,199.

The group's activities within the packaging industry accounts for an increasing part of the group's activities. The financial year has included a transformation process, in which the expansion of the production facilities within the packaging division has been completed and the production has been moved to new premises.

The earnings expectations for 2024 were a profit before tax in the region of DKK 10,000k - 15,000k. The actual result were lower than expected, primarily due to the effect of the expansion of the production facilities not having full impact in the financial year.

Outlook

The group expects a profit before tax in the region of DKK 12,000k - 16,000k for the coming year. The group's investments in the expansion of the production facilities are expected to materialize further in the coming year and contribute to improved results.

Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for visse finansielle risici. Det er ledelsens vurdering, at koncernen ikke er eksponeret for væsentlige finansielle risici ud over normale markedsrisici.

Prisrisici

Koncernen er eksponeret over for prisrisici relateret til indkøb af varer, da der i koncernens produkter indgår en række varer med svingende priser. Prisrisiciene vurderes dog ikke værende væsentlige, da udsving i priserne i al væsentlighed kan overføres til salgspriserne.

Valutarisici

Koncernen er eksponeret over for en vis valutarisici og handel foregår primært i USD, EUR og DKK. Som følge af at købs- og salgstransaktioner, overvejende sker i samme valuta, vurderes valutarisikoen ikke at udgøre en væsentlig risiko.

Renterisici

Koncernen har variabelt forrentede lån og er som følge heraf udsat for en vis renterisiko.

Kreditrisici

Koncernens primære kreditrisiko er relateret til tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at der foretages kreditvurdering af nye og større kunder, ligesom at der foretages tæt løbende opfølgning på udeståender, således at kreditrisici minimeres.

Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsrisiko vurderes at være reduceret, som følge af konvergens mellem betalingsfrister for kunder og leverandører så vidt muligt.

Financial risks

Due to its operations, investments and financing, the group is exposed to some financial risks. It is Management's opinion that no significant financial risk exists besides the normal market risk.

Price risks

The group is exposed to commodity price risks, as the group's products contain various materials which are subject to fluctuating prices. The price risk is not considered material since the fluctuation in prices in all material aspects can be transferred to the sales prices.

Foreign currency risks

The group is exposed to some foreign currency risks and trades primarily in USD, EUR and DKK. Since the purchase and sales transactions are mainly conducted in the same currency no significant foreign currency risk exists.

Interest rate risks

The group has variable-rate loans and is therefore exposed to some interest rate risk.

Credit risks

The group's primary credit risk relates to trade receivables. The group's policies for taking on credit risks entails a credit rating of new and larger customers as well as ongoing controlling of outstandings so that the credit risks are minimized.

Liquidity risks

The group's liquidity risks is considered reduced due to convergence between due dates for payments from customers and to suppliers.

Eksternt miljø

Som en del af den samlede strategi for koncernens miljøarbejde har koncernen arbejdet med dels klimaregnskab samt udarbejdelse af ESG rapport.

Selskabet er ISO 9001 certificeret og har ligeledes efter regnskabsårets afslutning modtaget endelig ISO 14001 certificering.

Koncernens væsentligste aktiviteter består i at drive trykkeri i Polen og de væsentligste miljøpåvirkninger vurderes at komme fra udledningen fra trykkeriet aktiviteter. Koncernen anvender et CO₂-beregningssystem som et helt centralt klimaledelsesredskab, hvilket viser både de væsentlige indsatsområder og virksomhedens klimadata for foregående år. Dermed kan virksomheden på en nem og overskuelig måde se og samtidig dokumentere, om de enkelte mål bliver nået. Selskabet arbejder fortsat på udgivelse af den første ESG rapport, herunder konkrete nøgletal.

I klimaregnskabet er identificeret følgende områder, som de største bidragydere til CO₂-udledning fra vores produktion:

- Forbrug af papir og karton
- Elforbrug i virksomheden

Det er derfor fortsat disse to områder, hvor vi gennem vores daglige miljøarbejde vil forsøge at reducere CO₂ udledningen;

External environment

As part of the strategy for the group's environmental work, the group has worked with partial an environmental report as well as compilation of an ESG report.

The company is ISO 9000 certificated and has in addition after the balance sheet date achieved final ISO 14001 certification.

The group's primary activities comprise the operations of printing and packaging in Poland and the most significant impacts to the environment is assessed to be the impact from emmissions in the printing establishment. The group applies a CO₂-calculating system which is a central environmental management tool that shows both the most significant focus areas and the company's environmental data for the past year. As such the company can clearly see and document if the targets will be met. The company is continuing to work on publication of its first ESG report including specific KPI's.

In the environmental report, the following areas has been identified as the biggest contributors to our CO₂-emmission from the production:

- Consumption of paper and cardboard
- Electricity consumption in the company

Consequently, it will be these areas in which our daily environmental work will try to reduce the CO₂-emmission:

- | | |
|--|---|
| <ol style="list-style-type: none">1. Ved at gå i dialog med vores kunder og rådgive ved valg af papir, der kan reducere tryksagens CO2-udledning.2. Vi arbejder desuden kontinuert med at reducere papirspild i produktionen, ved blandt andet at fokusere på reduktion af omtryk, produktionsoverskud mm.3. Mht. elforbrug er vores strategi hele tiden at følge med den teknologiske udvikling og investere i ny og mere miljøvenlig teknologi i vores produktion. Ældre og strømslugende udstyr vil således løbende blive udskiftet.4. Vi undersøger mulighederne for anvendelse af grøn strøm, herunder er der f.eks. etableret solpaneler på den nyanskaffede bygning. | <ol style="list-style-type: none">1. By initiation a dialogue with our customers and advise on choice of paper that can reduce the CO2-emmission of the print.2. We are also working continuously with the reduction of paper waste in our production, amongst other things by focusing on reducing re-printing, excess production etc.3. When it comes to electricity consumption our strategy is to constantly follow the technological development and invest in new and more environmentally friendly technology in our production.4. We investigate the possibilities of application of green energy, as an example there has been installed solar panels on the newly acquired building. |
|--|---|

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne omfatter primært udvikling af mere miljøvenlige produkter til selskabets kunder og derved en mere miljøvenlig produktion.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Research and development activities

Development activities mainly comprise the development of environmentally friendly products for the group's customers and therefore a greener production.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2024 DKK	2023 DKK	2024 DKK	2023 DKK
	49.146.277	54.599.531	4.583.101	6.105.713
	Bruttofortjeneste			
	Gross profit			
1	Personaleomkostninger	-27.762.587	-29.326.753	-8.078.749
	Staff costs			-8.753.646
	Resultat før af- og nedskrivninger	21.383.690	25.272.778	-3.495.648
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-14.779.318	-11.723.842	-76.670
	Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment			-76.670
	Resultat af primær drift	6.604.372	13.548.936	-3.572.318
	Operating profit/loss			
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	4.559.451
	Income from equity investments in group enterprises			12.281.166
3	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	37.531	36.585	37.531
	Income from equity investments in associates			36.585
4	Andre finansielle indtægter	71.131	1.166.548	103.231
	Financial income			219.272
5	Andre finansielle omkostninger	-5.480.517	-2.018.489	-340.106
	Financial expenses			-260.575
	Finansielle poster i alt	-5.371.855	-815.356	4.360.107
	Total net financials			12.276.448
	Resultat før skat	1.232.517	12.733.580	787.789
	Profit before tax			9.551.845
	Skat af årets resultat	-444.728	-3.181.735	0
	Tax on profit for the year			0
	Årets resultat	787.789	9.551.845	787.789
	Profit for the year			9.551.845
6	Forslag til resultatdisponering			
	Proposed appropriation account			

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	949.388	885.016	0	0
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	949.388	885.016	0	0
	Grunde og bygninger Land and buildings	41.022.392	35.351.540	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	41.255.318	33.926.555	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	859.330	847.947	51.636	128.306
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	0	14.611.351	0	0
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	0	3.204.353	0	0
8	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	83.137.040	87.941.746	51.636	128.306
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	42.272.188	39.635.297
9	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	66.902	64.152	66.902	64.152
10	Andre tilgodehavender Other receivables	262.335	257.625	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	329.237	321.777	42.339.090	39.699.449
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	84.415.665	89.148.539	42.390.726	39.827.755
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	14.835.899	23.237.452	0	0
	Varer under fremstilling Work in progress	822.035	1.381.523	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	5.040.525	4.151.982	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	20.698.459	28.770.957	0	0

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	20.108.017	15.447.187	577.464	176.295
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	262.499	853.201	262.499	3.271.435
14	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	19.504.046	618.927	0	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	2.252.005	10.154.662	1.489.030	166.995
11	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	754.867	1.884.322	242.470	0
12	Tilgodehavender i alt Total receivables	42.881.434	28.958.299	2.571.463	3.614.725
	Likvide beholdninger Cash	8.558.067	4.260.807	127.955	722.316
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	72.137.960	61.990.063	2.699.418	4.337.041
	Aktiver i alt Total assets	156.553.625	151.138.602	45.090.144	44.164.796

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
Note					
13	Selskabskapital Share capital	500.000	500.000	500.000	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	22.250	17.975	42.285.936	39.604.927
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	2.049.255	1.306.136	0	0
	Overført resultat Retained earnings	36.473.694	33.191.549	-3.740.737	-5.089.267
	Egenkapital i alt Total equity	39.045.199	35.015.660	39.045.199	35.015.660
15	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	37.220.373	35.486.497	0	0
15	Leasingforpligtelser Lease commitments	4.829.511	7.382.956	0	0
15	Anden gæld Other payables	478.971	478.513	380.031	361.141
15	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	25.028.908	10.572.259	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	67.557.763	53.920.225	380.031	361.141

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	6.683.875	6.167.982	0	0
	Short-term part of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	17.959.141	22.347.053	1.772.533	0
	Payables to other credit institutions				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	19.251.762	20.576.578	786.557	775.382
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	520.743	6.761.346	2.250.641	6.816.609
	Payables to group enterprises				
	Selskabsskat	0	288.383	0	0
	Income taxes				
	Anden gæld	5.530.714	5.981.318	855.183	1.196.004
	Other payables				
	Periodeafgrænsningsposter	4.428	80.057	0	0
	Deferred income				
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	49.950.663	62.202.717	5.664.914	8.787.995
	Total short-term payables				
	Gældsforpligtelser i alt	117.508.426	116.122.942	6.044.945	9.149.136
	Total payables				
	Passiver i alt	156.553.625	151.138.602	45.090.144	44.164.796
	Total equity and liabilities				
16	Eventualaktiver				
	Contingent assets				
17	Eventualforpligtelser				
	Contingent liabilities				
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
	Charges and security				
19	Nærtstående parter				
	Related parties				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for Foreign currency translation reserve	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Koncern: Group:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23 Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23						
Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	500.000	0	-1.272.058	23.656.822	22.884.764	
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	2.578.194	857	2.579.051	
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	17.975	0	9.533.870	9.551.845	
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	500.000	17.975	1.306.136	33.191.549	35.015.660	
Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24 Statement of changes in equity for 01.01.24 - 31.12.24						
Saldo pr. 01.01.24 Balance as at 01.01.24	500.000	17.975	1.306.136	33.191.549	35.015.660	
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	743.119	-1.369	741.750	
Koncerntilskud Group contribution	0	0	0	2.500.000	2.500.000	
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	4.275	0	783.514	787.789	
Saldo pr. 31.12.24 Balance as at 31.12.24	500.000	22.250	2.049.255	36.473.694	39.045.199	

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for Foreign currency translation reserve	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Modervirksomhed:						
Parent:						
Egenkapitalopgørelse for						
01.01.23 - 31.12.23						
Statement of changes in equity for						
01.01.23 - 31.12.23						
Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	500.000	26.656.280	0	-4.271.516	22.884.764	
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	2.578.194	0	857	2.579.051	
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-1.914.804	0	1.914.804	0	
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder Distributed dividend from associates	0	-32.495	0	32.495	0	
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	12.317.752	0	-2.765.907	9.551.845	
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	500.000	39.604.927	0	-5.089.267	35.015.660	

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for Foreign currency translation reserve	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24 Statement of changes in equity for 01.01.24 - 31.12.24						
Saldo pr. 01.01.24 Balance as at 01.01.24	500.000	39.604.927	0	-5.089.267	35.015.660	
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	743.119	0	-1.369	741.750	
Koncerntilskud Group contribution	0	0	0	2.500.000	2.500.000	
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-2.600.079	0	2.600.079	0	
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder Distributed dividend from associates	0	-32.362	0	32.362	0	
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	4.570.331	0	-3.782.542	787.789	
Saldo pr. 31.12.24 Balance as at 31.12.24	500.000	42.285.936	0	-3.740.737	39.045.199	

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

	Koncern Group	
Note	2024 DKK	2023 DKK
Årets resultat	787.789	9.551.845
Profit for the year		
20 Reguleringer	19.855.727	15.612.820
Adjustments		
Forskydning i driftskapital		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	8.072.497	-4.398.822
Inventories		
Tilgodehavender	4.961.984	-7.876.937
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-1.324.817	4.159.465
Trade payables		
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-3.185.062	7.501.563
Other payables relating to operating activities		
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	29.168.118	24.549.934
Cash flows from operating activities before net financials		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	21.460	2.571
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-5.430.846	-2.018.489
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	-1.779.449	-2.137.739
Income tax paid		
Pengestrømme fra driften	21.979.283	20.396.277
Cash flows from operating activities		
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-302.908	-1.014.912
Purchase of intangible assets		
Køb af materielle anlægsaktiver	-8.256.442	-57.148.369
Purchase of property, plant and equipment		
Modtaget udbytte	32.362	32.495
Dividend recieved		
Pengestrømme fra investeringer	-8.526.988	-58.130.786
Cash flows from investing activities		

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2024 DKK	2023 DKK
Ændring i gæld til kreditinstitutter samt leasinggæld Change in payables to credit institutions including leasing	-5.414.431	40.404.857
Ændring i gæld til tilknyttede virksomheder Change in payables to group enterprises	-3.740.604	-1.751.265
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-9.155.035	38.653.592
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	4.297.260	919.083
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	4.260.807	3.341.724
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	8.558.067	4.260.807
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	8.558.067	4.260.807
I alt Total	8.558.067	4.260.807

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2024 DKK	2023 DKK	2024 DKK	2023 DKK
1. Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	22.815.797	24.587.883	6.734.672	7.359.589
Pensioner Pensions	1.007.966	912.904	1.007.966	912.904
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	3.714.188	2.921.489	111.475	92.447
Andre personaleomkostninger Other staff costs	224.636	904.477	224.636	388.706
I alt Total	27.762.587	29.326.753	8.078.749	8.753.646
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	117	108	10	12

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, nr. 2 er der ikke oplyst om vederlag til ledelsen for 2024 og 2023, da oplysninger ellers vil føre til, at der vises beløb for et enkelt ledelsesmedlem.

With reference to section 98b(3) no. 2 of the Danish Financial Statements Act, remuneration for the management is not disclosed for 2024 and 2023, as information would otherwise lead to amounts being shown for a single member of management.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2024 DKK	2023 DKK	2024 DKK	2023 DKK
2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises				
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	4.559.451	12.281.166
I alt Total	0	0	4.559.451	12.281.166

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2024 DKK	2023 DKK	2024 DKK	2023 DKK

3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Income from equity investments in associates

Resultatandele fra associerede virksomheder Share of profit or loss of associates	37.531	36.585	37.531	36.585
I alt Total	37.531	36.585	37.531	36.585

4. Andre finansielle indtægter

Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	49.671	0	89.191	217.342
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	21.460	1.166.548	14.040	1.930
I alt Total	71.131	1.166.548	103.231	219.272

5. Andre finansielle omkostninger

Financial expenses

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	180.135	229.331	180.135	229.331
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	5.300.382	1.789.158	159.971	31.244
I alt Total	5.480.517	2.018.489	340.106	260.575

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2024 DKK	2023 DKK	2024 DKK	2023 DKK
6. Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	4.275	17.975	4.570.331	12.317.752
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Overført resultat Retained earnings	783.514	9.533.870	-3.782.542	-2.765.907
I alt Total	787.789	9.551.845	787.789	9.551.845

7. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	1.729.848
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	31.626
Tilgang i året Additions during the year	302.908
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	2.064.382
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24 Amortisation and impairment losses as at 01.01.24	-844.833
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-17.882
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-252.279
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24 Amortisation and impairment losses as at 31.12.24	-1.114.994
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	949.388

8. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og ma- skiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle an-	Forudbetalin- ger for mate- rielle anlægs- aktiver Prepayments for property, plant and equipment
				lægsaktiver under udfø- relse Property, plant and equipment under construction	
Koncern: Group:					
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	36.339.267	72.650.619	2.146.664	14.611.351	3.204.353
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	664.369	1.328.227	32.238	267.130	58.583
Tilgang i året Additions during the year	0	0	0	8.256.442	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	6.237.065	19.827.438	333.360	-23.134.923	-3.262.936
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	43.240.701	93.806.284	2.512.262	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24 Depreciation and impairment losses as at 01.01.24	-987.729	-38.724.065	-1.298.719	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-29.655	-833.447	-21.553	0	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.200.925	-12.993.454	-332.660	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24 Depreciation and impairment losses as at 31.12.24	-2.218.309	-52.550.966	-1.652.932	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	41.022.392	41.255.318	859.330	0	0

8. Materielle anlægsaktiver - fortsat -
Property, plant and equipment - continued -

Beløb i Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og ma- skiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle an-	Forudbetalin- ger for mate- rielle anlægs- aktiver Prepayments for property, plant and equipment
				lægsaktiver under udfø- relse Property, plant and equipment under construction	
Modervirksomhed:					
Parent:					
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	0	0	383.355	0	0
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	0	0	383.355	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24 Depreciation and impairment losses as at 01.01.24	0	0	-255.049	0	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	0	-76.670	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24 Depreciation and impairment losses as at 31.12.24	0	0	-331.719	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	0	0	51.636	0	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.24 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.24	0	0	0	0	0

9. Kapitalandele
Equity investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	0	46.177
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-1.526
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	0	44.651
Opskrivninger pr. 01.01.24 Revaluations as at 01.01.24	0	17.975
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-893
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	37.531
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	0	-32.362
Opskrivninger pr. 31.12.24 Revaluations as at 31.12.24	0	22.251
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	0	66.902

Modervirksomhed:

Parent:

Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	48.346	46.177
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	157	-1.526
Afgang i året Disposals during the year	-40.000	0
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	8.503	44.651
Opskrivninger pr. 01.01.24 Revaluations as at 01.01.24	39.586.951	17.975
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	744.012	-893
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver Reversal of revaluations of disposed assets	-26.650	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	4.559.451	37.531
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-2.600.079	-32.362
Opskrivninger pr. 31.12.24 Revaluations as at 31.12.24	42.263.685	22.251
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	42.272.188	66.902

Navn og hjemsted:
Name and registered office:

Ejerandel
Ownership
interest

Dattervirksomheder:
Subsidiaries:

Eurographic Group Sp. Z o. o., Szczecin, Poland	100%
---	------

Associerede virksomheder:
Associates:

Eurographic Sverige AB, Landskrona, Sweden	25%
--	-----

10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt
Other non-current financial assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre tilgodehavender Other receivables
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	257.625
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	4.710
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	262.335
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	262.335

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
<hr/>				

11. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Forudbetalte omkostninger Prepaid expenses	754.867	1.884.322	242.470	0
I alt Total	754.867	1.884.322	242.470	0

12. Tilgodehavender
Receivables

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the financial year	262.499	815.250	262.499	815.250
---	---------	---------	---------	---------

13. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK
Kapitalandele Share capital	500	500.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK

14. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.24 Provisions for deferred tax as at 01.01.24	618.927	950.125	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	1.046.339	-331.198	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	17.838.780	0	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.24 Provisions for deferred tax as at 31.12.24	19.504.046	618.927	0	0

15. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.24 Total payables at 31.12.24	Gæld i alt 31.12.23 Total payables at 31.12.23
-------------------------------	--	---	---	---

Koncern:
Group:

Gæld til kreditinstitutter Payables to credit institutions	0	0	37.220.373	35.486.497
Leasingforpligtelser Lease commitments	2.890.057	0	7.719.568	10.479.963
Anden gæld Other payables	0	478.971	478.971	478.513
Periodeafgrænsningsposter Deferred income	3.793.818	0	28.822.726	13.643.234
I alt Total	6.683.875	478.971	74.241.638	60.088.207

Modervirksomhed:
Parent:

Anden gæld Other payables	0	380.031	380.031	361.141
I alt Total	0	380.031	380.031	361.141

Periodeafgrænsningsposter består af modtagne tilskud til investeringsprojekter.

Deferred income consists of subsidies received for investment projects.

16. Eventualaktiver**Contingent assets**

Koncernen og moderselskabet har et udskudt skatteaktiv på t.DKK 4.924, som ikke er indregnet i balancen. Skatteaktivet kan primært henføres til fremførte skattemæssige underskud, der som følge af usikkerheden om tidshorizonten for anvendes ikke er indregnet. Skatteaktivet kan fremføres tidsubegrænset.

The group and the parent company has a deferred tax asset of DKK 4,924k, which has not been recognised in the balance sheet. The tax asset can primarily be attributed to tax losses carried forward which are not recognised due to uncertainty on the time frame for utilisation. The tax asset can be carried forward indefinitely.

17. Eventualforpligtelser**Contingent liabilities**

Koncern:

Group:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 2-12 måneder og samlede ydelser på t.DKK 392.

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 2-12 months and total lease payments of DKK 392k.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet kaution for andre virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 300. Gæld til kreditinstitutter omfattet af kautionen udgør på balancen t.DKK 260.

Recourse guarantee commitments

The group has provided a guarantee for other enterprises debt to credit institutions. The guarantee is maximised at DKK 300k. The other enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 260k at the balance sheet date.

Andre eventualforpligtelser

De danske selskaber, som indgår i koncernregnskabet er sambeskattet med en række danske selskaber i den øvrige koncern og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabs-skatte og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Other contingent liabilities

The Danish companies included in the consolidated financial statements are taxed jointly with the Danish companies in other part of the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

17. Eventualforpligtelser - fortsat -
Contingent liabilities - continued -

Modervirksomhed:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 2-12 måneder og samlede ydelser på t.DKK 392.

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet kaution for andre virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautio-
nen er maksimeret til t.DKK 300. Gæld til kredit-
institutter omfattet af kautionen udgør på balan-
cedagen t.DKK 260.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske
selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og
ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle for-
pligtelser til at indeholde kildeskat på renter, ro-
yalties og udbytter for de sambeskattede selska-
ber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle se-
nere korrektioner til den opgjorte skatteforplig-
telse som konsekvens af ændringer til sambe-
skatningsindkomsten m.v.

Parent:

Lease commitments

The company has concluded lease agreements
with terms to maturity of 2-12 months and total
lease payments of DKK 392k.

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee for other
enterprises debt to credit institutions. The
guarantee is maximised at DKK 300k. The other
enterprises' debt to the credit institutions
concerned amounts to DKK 260k at the balance
sheet date.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other
Danish companies in the group and has joint,
several and unlimited liability for income taxes
and any obligations to withhold tax at source on
interest, royalties and dividends for the jointly
taxed companies. The liability also includes any
subsequent corrections to the calculated tax
liability as a consequence of changes made to
the jointly taxable income etc.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncern:

Til sikkerhed for engagementer med kreditinstitutter er der givet virksomhedspant for et samlet beløb af t.DKK 1.400 og omfattende goodwill, immaterielle rettigheder, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Den samlede regnskabsmæssige værdi af de omfattede aktiver udgør t.DKK 629 og koncernens gæld til de omfattede kreditinstitutterne udgør t.DKK 1.773 pr. balancedagen.

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for engagementer med kreditinstitutter er der givet virksomhedspant for et samlet beløb af t.DKK 1.400 og omfattende goodwill, immaterielle rettigheder, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Den samlede regnskabsmæssige værdi af de omfattede aktiver udgør t.DKK 629 og koncernens gæld til de omfattede kreditinstitutterne udgør t.DKK 1.773 pr. balancedagen.

Group:

As security for credit facilities with credit institutions a floating charge amounting to a total of DKK 1,400k, and comprising goodwill, intellectual property rights, other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, inventories and trade receivables has been provided as security. The total carrying amount of the comprised assets amounts to DKK 629k and the group's debt to the credit institutions concerned are DKK 1.773k as at the balance sheet date.

Parent:

As security for credit facilities with credit institutions a floating charge amounting to a total of DKK 1,400k, and comprising goodwill, intellectual property rights, other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, inventories and trade receivables has been provided as security. The total carrying amount of the comprised assets amounts to DKK 629k and the group's debt to the credit institutions concerned are DKK 1.773k as at the balance sheet date.

19. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
JPF Holding af 6. marts 2008 ApS, Høje Taastrup	100% ejerandel

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden JPF Holding af 6. marts 2008 ApS, Høje Taastrup.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent JPF Holding af 6. marts 2008 ApS, Høje Taastrup.

	Koncern Group	
	2024 DKK	2023 DKK

20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	14.779.318	11.723.842
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-37.531	-36.585
Finansielle indtægter Financial income	-21.460	-1.166.548
Finansielle omkostninger Financial expenses	5.430.846	2.018.489
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	444.728	3.181.735
Øvrige reguleringer inkl. valutakursregulering Other adjustments including foreign currency translation adjustment	-740.174	-108.113
I alt Total	19.855.727	15.612.820

21. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år, bortset fra enkelte mindre reklassifikationer i resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse, hvor sammenligningstallene er tilpasset tilsvarende.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years, except minor reclassifications in the profit/loss statement, balance sheet and cash flow statement where the comparative figures have been adjusted accordingly.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta om-

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds participating interests, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

regnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de

financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of independent foreign entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity under the reserve for net revaluation according to the equity method in respect of investments measured according to the equity method, and otherwise under the foreign currency translation reserve.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign entities, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve. On the divestment of foreign entities,

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

LEASES

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under finance leases are treated like other similar assets.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

TILSKUD

Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

GRANTS

Grants are recognised when there is reasonable certainty that the grant conditions have been met and that the grant will be received.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen over den periode, hvori de tilskudsberettigede omkostninger omkostningsføres. Tilskuddene indregnes under andre driftsindtægter.

Grants to cover expenses incurred are recognised on a proportionate basis in the income statement over the period in which the expenses eligible for grants are expensed. Grants are recognised under other operating income.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Tilskud modtaget til fremstilling eller opførelse af aktiver indregnes som en periodeafgrænsningspost under gældsforpligtelser. For afskrivningsberettigede aktiver indregnes tilskuddet i takt med afskrivning af aktivet.

Grants received for the production or construction of assets are recognised as deferred income under payables. For depreciable and amortisable assets, the grant is recognised as the asset is depreciated or amortised.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens akti-

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income, raw materials and consumables and cost of sales and other external expenses.

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Income from the sale of services is recognised in the income statement in line with completion of services, which means that revenue corresponds to the selling price of the work performed for the year stated on the basis of the stage of completion at the balance sheet date (percentage of completion method).

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

viteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi DKK
Erhvervede rettigheder	3-5	0
Bygninger	10-40	0
Produktionsanlæg og maski- ner	3-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-7	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value DKK
Acquired rights	3-5	0
Buildings	10-40	0
Plant and machinery	3-10	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	2-7	0

Land is not depreciated.

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved

Income from equity investments in group enterprises and associates

For equity investments in equity investments in associates and in the parent also equity investments in subsidiaries that are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses. For associates only the proportionate share of intercompany gains and losses is eliminated.

Income from equity investments in equity investments in subsidiaries and associates also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

Other net financials

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE**BALANCE SHEET****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Intangible assets*Acquired rights*

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains or losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Property, plant and equipment under construction

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

Prepayments for property, plant and equipment

Prepayments for property, plant and equipment comprise prepayments to suppliers.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder***Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Kapitalandele i associerede virksomheder

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Indre værdis metode

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele-

Equity investments in group enterprises and associates*Equity investments in group enterprises*

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method in the balance sheet of the parent. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

Equity investments in associates

In the balance sheet, equity investments in associates are recognised and measured according to the equity method. For equity investments in associates, the equity method is considered a measurement method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

Equity method

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement in the consolidated financial statements at the date incurred.

On subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

le, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af

Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

Gains or losses on disposal of equity investments

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealisation sværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på

asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO-method. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Egenkapital

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.

Equity

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.

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

Unrealised foreign currency gains and losses from the translation of the net investment in independent foreign entities are recognised in equity under the foreign currency translation reserve. The reserve is dissolved when the independent foreign entities are disposed of.

Tilskud modtaget fra modervirksomheden indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat, idet tilskuddene regnskabsmæssigt behandles som kapitalindskud.

Grants received from the parent are recognised directly in equity under retained earnings, as the grants are treated as capital contributions.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneom-

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

kostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealisationsevnen.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændrin-

expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term financial payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables. Other short-term payables are measured at net realisable value.

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

ger i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables. Cash flows from financing activities also comprise finance lease payments.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash.

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared for the parent as the parent is included in the consolidated cash flow statement.