



ANNUAL REPORT/  
**ÅRSRAPPORT**  
**2023**



ANTALIS A/S  
CARL JACOBSENS VEJ 16, OPGANG 1, STUEN  
2500 VALBY  
CVR: 16 27 97 81

DATO/DATE: 28.06.2024  
DIRIGENT/CHAIRMAN: HANS KVOLS KRISTENSEN

antalis 

# INDHOLD/ TABLE OF CONTENT

## Påtegninger Statement and report

Den uafhængige revisors erklæringer/ Independent Auditor's report	3
Ledelsespåtegning/ Management's statement	7

## Ledelsesberetning Management's review

Selskabsoplysninger/ Company information	8
Hoved- og nøgletal/ Financial highlights	9
Beretning/ Report	11

## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements, 1 January – 31 December

Resultatopgørelse/ Income statement	22
Balance/Balance sheet	23
Egenkapitalopgørelse/Statement of changes in equity	25
Noter/Notes	26

## Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Resultatopgørelse/ Income statement	35
Balance/Balance sheet	37
Nøgletalsberegning/ ratios	43

Årsrapporten er udarbejdet på dansk og engelsk.  
I tilfælde af uoverensstemmelser er den danske version gældende.  
The Report has been prepared in Danish and English.  
In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

# PÅTEGNINGER/STATEMENT AND REPORT

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's Report

### Til kapitalejerne i Antalis A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Antalis A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

### To the Shareholder of Antalis A/S

#### Opinion

We have audited the financial statements of Antalis A/S for the financial year 1 January – 31 December 2023, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2023 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

#### Independence

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent Auditor's Report

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

### Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

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

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and 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 the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement 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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent Auditor's Report

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Herning, 28.06.2024

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR 30 70 02 28

---

Jesper Stier  
Statsautoriseret revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE42245

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

### Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the 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 financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2023 for Antalis A/S. Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat samt dets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Valby, 28.06.2024  
Direktion  
Executive Board

\_\_\_\_\_  
Steen Leetmaa Murmann

\_\_\_\_\_  
Hans Kvols Kristensen

Bestyrelse:  
Board of Directors:



\_\_\_\_\_  
Anne Panis  
Formand  
Chairman

\_\_\_\_\_  
Steen Leetmaa Murmann

\_\_\_\_\_  
Robert Frankland

\_\_\_\_\_  
Arne Sørensen  
Valgt af medarbejderne  
Elected by the employees

## MANAGEMENT'S STATEMENT

The Executive Board and the Board of Directors have today considered and adopted the annual report of Antalis A/S for 2023. The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2023 as well as of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2023.

In our opinion, Management's review includes a true and fair account of the developments in the operations and financial circumstances of the Company, of the results for the year and of the financial position of the Company.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

# LEDELSESBERETNING /MANAGEMENT'S REVIEW

## Selskabsoplysninger/Company information

### **Antalis A/S**

#### **VALBY**

Carl Jacobsens Vej 16, opgang 1, stuen  
2500 Valby

#### **HOLSTEBRO**

Bastrupgaardvej 8-10  
7500 Holstebro

#### **VEJLE**

Wittrupvej 2  
7120 Vejle

Hjemmeside/Homepage: [www.antalisk.dk](http://www.antalisk.dk)

E-mail: [justask@antalisk.dk](mailto:justask@antalisk.dk)

Telefon/Telephone: +45 72 100 102

CVR-nr./ Central Business Reg No: 16 27 97 81

Stiftet/ Established: 1. juli 1992/ July 1, 1992

Hjemsted/ Municipality of: Valby

### **Bestyrelse**

Board of Directors

Formand (Chairman), Anne Panis

Robert Frankland

Steen Leetmaa Murmann

Valgt af medarbejderne (Elected by the employees) Arne Sørensen

### **Direktion**

Executive Board

Administrerende direktør (CEO), Steen Leetmaa Murmann

Økonomidirektør (CFO), Hans Kvols Kristensen

### **Revision**

Auditors

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Dalgasgade 27, 3. sal

7400 Herning, Denmark

CVR 30700228



## Hoved- og nøgletal/Financial highlights

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

The financial highlights are based on "Recommendations & Financial Ratios" issued by the Danish Society of Financial Analysts. We refer to the accounting policies for definitions and meanings.

DKK'000	2023	2022	2021	2020	2019
<b>HOVEDTAL</b>					
Key figures					
<b>Nettoomsætning</b>					
Revenue	754.918	811.628	690.122	614.470	668.884
<b>Resultat af primær drift</b>					
Operating profit/loss	25.658	28.155	19.535	720	-17.837
<b>Resultat af finansielle poster</b>					
Net financials	2.430	-1.223	-3.566	-1.837	-5.136
<b>Årets resultat</b>					
Profit/loss for the year	36.573	35.913	23.777	1.869	-20.663
<b>Anlægsaktiver</b>					
Fixed assets	50.403	58.283	54.151	35.827	51.598
<b>Omsætningsaktiver</b>					
Current assets	240.685	194.782	177.640	173.297	224.885
<b>Aktiver i alt</b>					
Total assets	291.088	253.065	231.791	209.124	276.483
<b>Aktiekapital</b>					
Share capital	7.000	7.000	7.000	7.000	7.000
<b>Egenkapital</b>					
Equity	168.527	131.652	95.739	71.963	70.094
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
Current liabilities	94.118	85.771	97.605	121.993	178.823
<b>Investering i materielle anlægsaktiver</b>					
Investments in PP & E	5.446	20.524	40.546	3.005	5.049
<b>NØGLETAL / RATIOS</b>					
<b>Overskudsgrad</b>					
Profit margin	3,4	3,5	2,8	0,1	-2,7
<b>Bruttomargin</b>					
Gross margin ratio	26,4	25,4	25,7	24,7	23,6
<b>Likviditetsgrad</b>					
Liquidity ratio	255,7	227,1	182,0	142,1	125,8
<b>Egenkapitalandel (soliditet)</b>					
Equity ratio	57,9	52,0	41,3	34,4	25,4
<b>Egenkapitalforrentning</b>					
Return on equity	24,4	31,6	28,4	2,6	-28,1
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>					
Average number of employees	158	160	152	155	175

2023 2022 2021 2020 2019

**ESG hoved- og nøgletaloversigt**

ESG summary of main and key figures

**CO2 - scope 1**

(Enhed: tons/mål 199 tons)

CO2 - scope 1

(Unit: tonnes/target 199 tonnes)	239	258	183		
----------------------------------	-----	-----	-----	--	--

**CO2 - scope 2**

(Enhed: tons/mål 488 tons)

CO2 - scope 2

(Unit: tonnes/target 488 tonnes)	588	634	704		
----------------------------------	-----	-----	-----	--	--

**CO2 i forhold til aktiviteten**

(Enhed: tons pr 1000 kr  
bruttoomsætning/mål 0,05)

CO2 - scope 2

CO2 relative to activity

(Unit: tonnes pr 1000 DKK

gross sales/target 0,05)	0,06	0,06	0,07		
--------------------------	------	------	------	--	--

**KØNSMÆSSIG SAMMENSÆTNING**

**AF LEDELSEN**

Gender composition of management

**Øverste ledelsesorgan**

Highest management level

**Samlet antal medlemmer,**

**excl. medarbejdervalgte**

Total number of members,

without employee elected members	3	3	3	3	3
----------------------------------	---	---	---	---	---

**Underrepræsenteret køn i %**

Under represented gender in %	33,3%	33,3%	33,3%	33,3%	33,3%
-------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

**Øvrige ledelsesniveauer**

Other management levels

**Samlet antal medlemmer,**

**excl. medarbejdervalgte**

Total number of members,

without employee elected members	25	22	25	23	23
----------------------------------	----	----	----	----	----

**Underrepræsenteret køn i %**

Under represented gender in %	37,5%	36%	30%	30%	35%
-------------------------------	-------	-----	-----	-----	-----

**Måltal i %**

Target number in %	40%	40%	40%	40%	40%
--------------------	-----	-----	-----	-----	-----

**Årstal for opfyldelse af måltal**

Year for meeting target	2026	2023	2023	2023	2021
-------------------------	------	------	------	------	------

De kvalitative oplysninger vedrørende køns­mæssig sammensætning af ledelsen fremgår under særskilt overskrift i ledelsesberetningen nedenfor.

The qualitative information regarding the gender composition of the management appears under a separate heading in the management report below.

## Beretning

### Hovedaktiviteter

Antalis A/S er en del af Antalis S.A.S, Frankrig, der indgår i det japanske børsnoterede selskab KPP Group Holdings Co., Ltd (tidligere Kokusai Pulp & Paper Co., Ltd).

Antalis A/S driver engros handel og service virksomhed inden for fem hovedområder: Print, Office, Packaging, Foodservice og Visual Communication.

### Udvikling i regnskabsåret

Forbruget af grafisk papir og pap samt kontorpapir i Print har været faldende i forhold til 2022. Faldet i forbruget skete primært i anden del af 2023, hvilket medførte et fald i priserne på alle produktområder.

Forbruget af Visual Communications produkter stagnerer stadig i Danmark, da afmatningen førte til et fald i maskinsalget i forhold til 2022. Salget af printmedier var dog meget godt og oversteg salget i 2022.

Office omsætningen var positiv i 2023 på grund af stigende mængder inden for kopipapir og en generel vækst i kundebasen. Denne tendens ser ud til at fortsætte i 2024. Office omsætningen er fortsat negativt påvirket af et faldende marked for kontorprodukter og kopipapir, selvom der var en lille fremgang i første del af 2023, som desværre faldt bort i løbet af anden del af året.

Foodservice voksede i forhold til 2022 og er tilbage til salgsniveauet før covid. Salget af industriemballage var i andet halvår negativt påvirket af faldende mængder og priser.

Årets nettoomsætning udgør 754.918 tkr. mod 811.628 tkr. i sidste år. Årets resultat udgør 36.573 tkr. mod 35.913 tkr. sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at virksomheden i årsrapporten for 2022 forventede et resultat i intervallet 20-23 mio DKK. Resultatet betragtes som tilfredsstillende. Regnskabsåret udviser en balancesum på 291.088 tkr. og en egenkapital på 168.527 tkr.

## Report

### Primary activities

Antalis A/S is part of Antalis S.A.S, France, that is owned by KPP Group Holdings Co., Ltd (formerly Kokusai Pulp & Paper Co., Ltd). KPP is listed on the Japanese Stock Exchange. Antalis A/S is a wholesaler and service company that operates in five main areas: Print, Office, Packaging, Foodservice and Visual Communication.

### Developments during the financial year

The consumption of graphical paper and board as well as office paper in Print have been declining compared to 2022. The decline in consumption happened mainly in the second part of 2023, which led to a decline in prices on all product areas.

The consumption of Visual Communications products is still stagnating in Denmark, as the slowdown led to a drop in machine sales vs. 2022. The sales of printing media was however very good and exceeded the 2022 sales.

The office revenue was positive in 2023 due to growing volumes in copy paper and a general growth of the customer base. This trend looks to continue in 2024. Office revenue is still negatively influenced by a declining market on office products and copy paper, even though there was a small improvement in the first part of 2023, which unfortunately fell away during the second part of the year.

Foodservice was growing against 2022 and are back to pre-covid sales. The Industrial packaging sales was in the second half of the year negatively affected by dropping volumes and prices.

Revenue for the year is DKK 754.918K compared to last year DKK 811.628 K. Profit for the year is DKK 36.573K compared to last year DKK 35.913K. The development can be compared with the expectations in last year's annual report, where a profit between DKK 20-23 mio was expected. The result is considered satisfactory. The financial year 2023 shows a balance sheet of DKK 291.088K and the equity amounts to DKK 168.527K.

**Kapitalberedskab**

Selskabets kapitalberedskab består af indestående i bank 31. december 2023, og en koncernkredit-facilitet, som selskabet løbende kan trække fra.

**Capital resources**

The Company's capital resources consist of bank balances at December 31, 2023 and a Group credit facility, the company can draw from.

**Særlige risici****Prisrisici**

Prisændringer i branchen er traditionelt drevet af ændringer i priser fra leverandører. Efter et 2021 ramt af covid-19, og et 2022 af krigen i Ukraine med høje energipriser og mangel på råvarer, er vi i 2023 tilbage til en mere normal udbuds- og efterspørgselsdrevet prissætning.

**Special risks****Price risks**

Price changes in the industry are traditionally driven by changes in prices from suppliers. After a 2021 affected by covid-19, and a 2022 by the war in Ukraine with high energy prices and lack of raw materials, we are in 2023 back to a more normal supply and demand driven pricing.

**Valutarisici**

Da klart størstedelen af al handel, såvel køb som salg, sker i danske kroner og euro, er valutarisikoen af begrænset omfang.

**Currency risks**

As a considerable part of the business, both purchase and sales, are done in DKK and Euro, the currency risk is limited.

**Renterisici**

Idet den rentebærende nettogæld er reduceret til at udgøre et uvæsentligt beløb, vil moderate og selv større ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen. Der indgår derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

**Interest rate risks**

As the interest-bearing debt has been reduced to an insignificant amount, moderate and even larger changes in interest rates will not have any material effect on earnings. Due to this, no interest rate positions are taken in order to hedge interest rate risks.

**Videnressourcer**

Forretningsgrundlaget bygger især på et godt branchekendskab. Det stiller krav til stærke kompetencer specielt inden for salg, som står for størstedelen af den direkte kundekontakt.

For forsat at kunne bevare og styrke markedsandelene er det afgørende, at vi kan rekruttere og fastholde højtuddannede medarbejdere med viden inden for Antalis' forretningsområder. Som følge af situationen på arbejdsmarkedet har Antalis sat flere initiativer i gang til styrkelse af rekrutteringsprocesserne samt øge andelen af elevansættelser. Det er en målsætning for selskabet altid at have den nyeste viden og kompetencer kombineret med en hurtig omstillings-eвне. Her er medarbejdersammensætning samt omsætning af samme vigtige indikatorer.

**Knowledge and know-how**

The business foundation includes a high level of industry-specific knowledge. This particularly places demands on the sales force's industrial know-how, since they have most of the direct contact with the customers.

In order to preserve and improve the market share, we must be able to recruit and retain highly educated employees with knowledge of Antalis' business areas. As a result of the situation on the labour market, the Company has initiated several initiatives in connection with the recruitment process as well as increasing the number of apprentices. It is a key objective that the Company has the latest knowledge and a high capacity for change. In this relation, both staff composition and staff turnover are key indicators.

**Kompetenceudvikling**

Antalis A/S har en målsætning om at være en attraktiv arbejdsplads for både nuværende og kommende medarbejdere og lægger derfor stor vægt på, at virksomhedens medarbejdere løbende bliver dygtigere inden for deres felt.

Derfor deltager vores medarbejdere og ledere i de uddannelses- og træningsprogrammer, som vi globalt har i Antalis. Dette er både inden for produkter, salg, ledelse, strategi, indkøb, kundeservice, ESG og digitalisering samt Cyber Security. Derudover har vi en E-learning-platform, hvor alle medarbejdere frit kan vælge, hvordan de vil øge deres faglige og personlige kompetencer. Der kan vælges mellem flere hundrede moduler. Sideløbende med ovenstående gennemføres intern produkttræning samt ekstern undervisning af forskellig karakter, og enkelte medarbejdere deltager derudover i individuelle talentudviklingsforløb.

**Socialt ansvar i henhold til årsregnskabslovens § 99 a***Forretningsmodel og engagement*

Antalis A/S er det danske datterselskab af Antalis, et fransk aktieselskab, der ejes af KPP Group Holdings Co., Ltd. KPP er børsnoteret i Tokyo.

Antalis A/S er en B2B-distributør, der opererer inden for fem hovedområder: Papers, Visual Communication, Office Supply, Foodservice og Packaging.

*Menneskerettigheder*

- Beskrivelse af Antalis A/S' mest væsentlige risici/påvirkninger relateret til menneskerettigheder:

Da vi overvejende opererer og beskæftiger folk i Skandinavien, anses risikoen for krænkelse af menneskerettighederne for lav, da de skandinaviske lande alle ligger i intervallet 0,3-1,2 i "TheGlobalEconomy.com"-indekset for "Menneskerettigheder og retsstatsprincippet", hvor Danmark med 0,6 ud af 10 i 2023 er 7. bedste (laveste) ud af 177 lande rundt om i verden, hvilket er uændret i forhold til sidste år.

Den største risici ifm. brud på menneskerettigheder ligger derfor i arbejdet uden for Skandinavien.

**Training**

Antalis A/S aims to be an attractive workplace for both current and future employees, and therefore attaches great importance to ensuring that the company's employees continuously develop their skills in their respective fields. Our employees and managers therefore participate in education and training programmes, we have globally in Antalis, covering sales, management, strategy, purchasing, customer service, ESG and digitization as well as Cyber Security. We also have an e-learning platform where all employees can freely choose how to develop their professional and personal skills from a range of hundreds of modules. Alongside the above, internal product training and different types of external training is completed, and some employees also takes part in individual talent development.

**Social responsibility in accordance to Danish Financial Statements Act § 99 a***Business model and engagement*

Antalis A/S is the Danish subsidiary of Antalis, a French "société par actions simplifiée", that is owned by KPP Group Holdings Co. Ltd ("KPP"). KPP is a publicly listed company on the Tokyo Stock Exchange.

Antalis A/S is a B2B distributor that operates in five main areas: Print, Office, Packaging, Foodservice and Visual Communication.

*Human rights*

- Description of Antalis A/S' most material risks/impacts related to human rights:

As we predominantly operate and employ people in Scandinavia, the risk of violation of human rights is considered low as the Scandinavian countries all are in the range of 0,3-1,2 in "TheGlobalEconomy.com" index for "Human rights and rule of law" where Denmark with 0,6 out of 10 in 2023 is 7th best (lowest) out of 177 countries around the world which is unchanged versus last year.

The biggest risks related to violations of human rights therefore lie in the work outside of Scandinavia.

• Beskrivelse af politikken:

Som en del af Antalis Group er Antalis A/S forpligtet til at respektere alle internationalt anerkendte menneskerettigheder og følge koncernens ESG-strategi og Code of Conduct på de højeste internationale standarder, der kræver overholdelse:

- United Nations:
  - Global Compact
  - Sustainable Development Goals
  - Guiding Principles on Business and Human Rights
  - Convention against Corruption
  - ILO Declaration on Fundamental Principles and Rights at Work

Vi sørger for at have veldefinerede procedurer og politikker, der sikrer behørig respekt for barnets rettigheder og barnets ret til liv samt vores medarbejderes rettigheder. Derudover mener vi, at alle vores medarbejdere har ret til en sikker og sund arbejdsplads.

Koncernens reviderede FSC multi-site certificering giver vores interessenter den ekstra sikkerhed for Antalis-koncernens forpligtelse til at afskaffe børnearbejde og alle former for tvangs- og tvangsarbejde, ikke-forskelsbehandling i beskæftigelse og erhverv, respekten for foreningsfriheden og effektiv ret til kollektive forhandlinger.

- Aktiviteter og resultater i regnskabsåret:
  - Sikret at alle medarbejdere stadig har veldefinerede ansættelseskontrakter, jobbeskrivelse, jobspecifikationer, lønkontrakter og en løbende opdateret medarbejderhåndbog
  - Alle medarbejdere er instrueret i sundheds- og sikkerhedspolitik og retningslinjer
  - Gennemgang af sikkerheden på vores lagre
  - Der udføres løbende kontrol og opfølgning hos leverandørerne og deres underleverandører, hvor der også kræves fuld åbenhed.
- Forventninger til fremtiden:
  - De nuværende aktiviteter vil fortsætte, da de anses for at være tilstrækkelige til at sikre, at der fortsat ikke sker krænkelse af menneskerettighederne.

• Description of policy:

As part of the Antalis Group, Antalis A/S is committed to respecting all internationally recognized human rights and follow the Group ESG strategy and Code of Conduct on the highest international standards require upholding:

- United Nations:
  - Global Compact
  - Sustainable Development Goals
  - Guiding Principles on Business and Human Rights
  - Convention against Corruption
  - ILO Declaration on Fundamental Principles and Rights at Work

We make sure to have well-defined procedures and policies ensuring due respect of the Rights of the Child and the child's right to life as well the rights of our employees. Furthermore we believe that all of our employees have the right to a safe and healthy workplace.

The Group's audited FSC multi-site certification gives our stakeholders the added reassurance of the Antalis Group's commitment towards the elimination of child labour and all forms of forced and compulsory labour, non-discrimination in employment and occupation, the respect of freedom of association and the effective right to collective bargaining.

- Actions and results in the financial year:
  - Ensuring all employees still have well-defined contracts of employment, job description, job specifications, salary contracts, and a continuously updated employee policy manual
  - All employees are instructed in the Health & Safety policy and guidelines
  - All employees participate in annual Group initiated Health & Safety event (day)
  - Review of security at warehouse facilities
  - Regular checks and follow-ups are performed at the suppliers and their subcontractors where full openness is also required.
- Expectations for the future:
  - Current actions will continue as these are deemed sufficient to ensure continuous no violation of human rights.

*Miljø og klima*

- Beskrivelse af Antalis A/S' væsentligste risici/påvirkninger i forbindelse med miljø (og klima):

Transport og andre naturressourcer er nødvendige for vores virksomheder, og der er derfor en risiko for, at vi har en negativ miljøpåvirkning f.eks. ved udledning af CO2 fra motorkøretøjer eller brug af ressourcer, som er essentielle for økosystemer.

Antalis A/S er en del af den årlige audit af Antalis koncernens multisite Chain of Custody certificering med hensyn til skovdrift. Når det kommer til træfiberbaserede produkter, køber Antalis A/S kun enten FSC-PEFC certificerede produkter eller produkter, der kommer fra veldrevne skove. Alt indkøb er fuldt sporbar.

Antalis A/S er også en del af Antalis-koncernens egen interne leverandørplatform (Antrak) siden 2013, som er blevet erstattet af EcoVadis- og Sedex-platformene til at indsamle, analysere og centralisere ESG-relateret leverandørinformation, samt information om bl.a. regler, der gælder for disse leverandører.

- Beskrivelse af politikken:

Antalis A/S følger KPI'er for energi (forbrug af el, fjernvarme og brændstof til firmabiler og den tilsvarende mængde CO2-ækvivalenter), salg af miljøansvarlige produkter, affald, certificeringer af lagre.

Antalis A/S er ISO 9001- og 14001-certificeret.

- Aktiviteter og resultater i regnskabsåret:

Energi:

-Da projektet med at udskifte alle lyskilder med LED samt flytningen af Vejle kontor til nye lavere elforbrugslokaler begge blev afsluttet i 2022, har vi her set helårseffekten i 2023, som har været en reduktion på 28% i forbruget (kW) pr. m2.

- Antalis A/S leverer energidata til koncernen anvendt i koncernens konsoliderede ESG-rapport, som kan downloades her: [ESG strategy | Antalis](#)

*Environment and climate*

- Description of Antalis A/S' most material risks/impacts related to the environment (and climate):

Our businesses require transport and use of other natural resources and as such there is a risk that we impact environmental challenges e.g. by the emission of CO2 from motor vehicles or the use of resources that are essential for ecosystems.

Antalis A/S is part of the annual audited Antalis Group's multisite Chain of Custody certification in terms of forestry management. When it comes to wood-fiber based products, Antalis A/S purchases only either FSC-PEFC certified products or products coming from well-managed forests. All the sourcing is fully traceable.

Antalis A/S is also part of the Antalis Group's own in-house supplier platform (Antrak) since 2013 which has been replaced by the EcoVadis and Sedex platforms to collect, analyze and centralize ESG-related supplier information, as well as information about the regulations applying to those suppliers.

- Description of policy:

Antalis A/S follows KPIs on energy (electricity, district heating and fuel company cars' consumption, and get the equivalent in CO2 emissions), sales of eco-responsible products, waste, warehouses certifications. Antalis A/S is ISO 9001 and 14001 certified.

- Actions and results in the financial year:

Energy:

- As the project of replacing all light sources with LED as well as the move of Vejle office to new lower electricity consumption premises both were finalized in 2022, we have seen the full year effect here of in 2023 which has been a reduction of 28% in consumption (kW) per m2.

- Antalis A/S provides energy data to the Group used in the Group consolidated ESG report which can be downloaded here: [ESG strategy | Antalis](#)

Andet:

- Affald sorteres i 15 fraktioner, hvilket fører til 73,5% affald til materialegenvinding (tidligere 78,3%), 25,3% til energigenvinding (tidligere 18,8%), 1,2% deponeret (tidligere 2,9%).
- Forventninger til fremtiden:
  - Fortsætte med at beregne Corporate carbon footprint af vores egne aktiviteter (scope 1 og 2) som en del af koncerninitiativet via et platformsabonnement, der er brugt siden 2021.

**Sociale og medarbejdermæssige forhold**

- Beskrivelse af Antalis A/S' væsentligste risici/ påvirkninger i forbindelse med sociale og medarbejdermæssige forhold:

Da Antalis A/S overvejende opererer og har medarbejdere i Skandinavien, hvor der er fokus på arbejdsmiljøforhold, vurderer vi risikoen for ikke at overholde alle bestemmelser vedrørende de grundlæggende principper for arbejdsmiljø som meget lille.

Den største risici Antalis A/S står over for i arbejdet med at sikre gode medarbejder forhold samtidig med at køre en effektiv forretning, er medarbejdernes fysiske og mentale helbred.

- Beskrivelse af politikken:

Ansættelsesaftale mellem Antalis A/S og medarbejderen skal underskrives af begge parter. Den underskrevne aftale/kontrakt administreres og opbevares i HR-afdelingen. En kopi af den underskrevne aftale/kontrakt udleveres til medarbejderen.

Ansættelsesforholdet reguleres af virksomhedens medarbejderudviklings-, sundheds-, sikkerheds- og fraværspolitikker med støtte af virksomhedens sundhedsforsikring.

For at sikre, at alle vores medarbejdere nyder godt af de sikrest mulige arbejdsforhold og kan udvikle sig med hensyn til færdigheder og kompetencer, er vi forpligtet til at dele den bedste bæredygtighedspraksis med hele Antalis-koncernen. Derudover mener vi, at det er vigtigt at dele noget af vores succes gennem engagement, partnerskaber og donationer til velgørende organisationer.

Other:

- Waste is sorted into 15 fractions leading to 73,5% waste for material recovery (previous 78,3%), 25,3% for energy recovery (previous 18,8%), 1,2% landfilled (previous 2,9%).
- Expectations for the future:
  - Continue to calculate the Corporate carbon footprint of our own activities (scope 1 and 2) as part of the Group initiative via a platform subscription used since 2021.

**Social and employee matters**

- Description of Antalis A/S' most material risks/ impacts related to social and employee matters:

As Antalis A/S predominantly operates and employs people in Scandinavia, where working environment conditions are in focus, we assess the risk of not complying with all the provisions regarding the basic principles comprising Health and Safety as very low.

The biggest risk Antalis A/S faces in the work to ensure good employee conditions while running an efficient business is the employees' physical and mental health.

- Description of policy:

The Employment agreement between Antalis A/S and the employee must be signed by both parties. The signed agreement/contract is administered and kept in the HR system. A Copy of the signed agreement/contract is handed out to the employee.

The employment relationship is regulated by the company's employee development, health, safety and absence policies with the support of the company's health insurance.

To ensure that all our employees benefit from the safest possible working conditions and can progress in terms of skills and competencies, we are committed to sharing the best sustainability practices with the entire Antalis Group. Additionally, we believe it is essential to share some of our success through engagement, partnerships and donations to charities.



- Aktiviteter og resultater i regnskabsåret:
  - Der afholdes løbende 4-6 gange årligt ArbejdsMiljøOrganisations (AMO) møder, hvor forbedringer diskuteres, aftales og efterfølgende gennemføres
  - Der afholdes årlige MedarbejderUdviklings-Samtaler (MUS), hvor bl.a. medarbejderens trivsel diskuteres og funktions-/jobbeskrivelse gennemgås og evt. opdateres. MUS opfølgingsmøder gennemføres som minimum 1 gang, men for mange medarbejdere flere gange årligt
  - Antal timers uddannelse/antal ansatte (på årsbasis) var 13,5.
  - Alle medarbejdere tilbydes influenzavaccination
  - Medarbejderomsætningshastigheden (antal afgang + antal ankomster/beskæftigelse ved årets begyndelse) endte på 19,9%, og vi betragter dette som et tegn på god medarbejdertrivsel.
- Forventninger til fremtiden:
  - Opmuntre vores medarbejdere til at engagere sig i vores lokalsamfund på måder, der passer til det enkelte land og dets kultur (1% for the Planet, donationer i naturalier, frivilligt arbejde osv.)
  - Nuværende acceptabelt niveau for medarbejdernes fysiske og mentale helbred forventes som minimum bibeholdt hvis ikke forbedret
  - Fremme bevidstheden og dele best practice om måling af stressniveau og psykologiske risici.
- Actions and results in the financial year:
  - Meetings of the Working Environment Organization (AMO) are held regularly 4-6 times a year, where improvements are discussed, agreed and subsequently implemented
  - Annual Employee Development Meetings (MUS) are held, where, among other things, the employee's well-being is discussed and the function/job description is reviewed and possibly updated. MUS follow-up meetings are conducted as minimum 1 time but for many employees several times a year
  - Number of hours of training/number of employees (on an annual basis) was 13,5.
  - Vaccination against influenza is offered to all employees
  - Employee turnover rate (number of departures + number of arrivals/headcounts at beginning of year) ended at 19,9%, and we consider this as indication of good employee wellbeing.
- Expectations for the future:
  - Encourage our employees to engage with our local communities, in ways appropriate to the country and culture (1% for the planet, in-kind donations, volunteer time, etc.)
  - The current acceptable level of employees' physical and mental health is expected to be at least maintained if not improved
  - Promoting awareness and sharing best practices on stress-level measurement and psychological risks.

### Antikorruption

- Beskrivelse af Antalis A/S' væsentligste risici/ påvirkninger i forbindelse med antikorruption: Da Antalis A/S overvejende opererer og har medarbejdere i Skandinavien, vurderer vi risikoen for ikke at overholde alle bestemmelser vedrørende de grundlæggende principper for antikorruption som meget lille. Dette også set i lyset af, at de skandinaviske lande alle ligger i intervallet 8,30-10,90 i 2023 i "The Global Corruption Index (GCI)", der måler "tilstanden for korruption og funktionærkriminalitet rundt om i verden", hvor Danmark med 10,90 ud af 100 er 5. bedste (laveste) ud af 196 lande og territorier rundt om i verden, vs 4. bedste i 2022 med 10,98. Den største risici ifm. arbejdet med antikorruption ligger derfor i arbejdet uden for Skandinavien.

### Anti-corruption

- Description of Antalis A/S' most material risks/ impacts related to anti-corruption: As Antalis A/S predominantly operates and employs people in Scandinavia, we assess the risk of not complying with all the provisions regarding the basic principles comprising Anti-Corruption as very low. This also seen in the light of the Scandinavian countries all being in the range of 8,30-10,90 in 2023 "The Global Corruption Index (GCI)" measuring "the state of corruption and white collar crimes around the world" where Denmark with 10,90 out of 100 is 5th best (lowest) out of 196 countries and territories around the world vs. 2022 4th best with 10,98. The biggest risks related to the work with anti-corruption therefore lies in the work outside Scandinavia.

• Beskrivelse af politikken:

Alle former for korrupsion, herunder afpresning og bestikkelse, er forbudt. Antalis forpligter sig til fair konkurrence og udviser høj forretningsmoral og rettidig omhu på alle forretningsområder, som også håndhæves i den nye 2023 udgivelse af Group Code of Conduct, som er tilgængelig på 22 sprog. Koncernens gave- og gæstfrihedspolitik er implementeret.

Koncernens interne revision udfører onsite-revision udført på både rullende og ad hoc-basis og skaber en rapport med resultater og konklusioner samt anmodninger/anbefalinger til forbedringer, efter at de har fået adgang til konsekvenserne og virkningen af de risici, der er forbundet med disse resultater, hvis de ikke afbødes. Groups Ethics Committee, ledet af den administrerende direktør, er nøglen til styring heraf i Antalis Group. Den gennemgår interne revisionsrapporter med fokus på større risici og afbødning heraf indtil den anses for acceptabel samt alle etiske advarsler modtaget via rapporteringsplatformen eller på anden måde, udfører undersøgelser og anbefaler handlinger og/eller sanktioner i tilfælde af en overtrædelse. Den etiske komité vurderer alle rapporterede uredeligheder, der dækker en bred vifte af forhold (konkurrencebegrænsende praksis, korrupsion, etik, sundhed og sikkerhed, databeskyttelse, svig, diskrimination, chikane).

• Aktiviteter og resultater i regnskabsåret:

Siden 2021 og frem har antikorrupsionsinitiativerne på koncernniveau og dermed inklusiv Antalis A/S været følgende:

- Den nye Code of Conduct er blevet kommunikeret til alle medarbejdere verden over gennem forskellige kommunikationskanaler og informations sessioner
- Der sendes regelmæssigt et spørgeskema om antikorrupsion til datterselskaberne, og der rapporteres til ExCom og det etiske udvalg
- For alle alvorlige forseelser, der ikke kan rapporteres via de interne kanaler: en anonym og sikker rapporteringsplatform er tilgængelig for alle medarbejdere verden over og tilgængelig på 22 sprog, se [www.ethicalalert.com](http://www.ethicalalert.com)

• Description of policy:

All forms of corruption, including extortion and bribery are prohibited. Antalis commits to fair competition and demonstrates high business morale and due diligence in all areas of business, which is also enforced in the new 2023 release of the Group Code of Conduct available in 22 languages. Group Gift and Hospitality policy are implemented.

The Group's Internal Audit conduct onsite audits performed on both a rolling and ad hoc basis creating a report with findings and conclusions as well as request/recommendations for improvements, after they have assessed consequences and impact of the risks associated with these findings if not mitigated. The Groups Ethics Committee, chaired by the Chief Executive Officer, is key to governance within the Antalis Group. It reviews Internal Audit reports with focus on larger risks and the mitigation here of until deemed acceptable as well as all ethical alerts received via the reporting platform or otherwise, carries out investigations and recommends actions and/or sanctions in the event of a violation. The Ethics Committee assesses all reported misconduct covering a broad range of matters (anti-competitive practices, corruption, ethics, health and safety, data protection, fraud, discrimination, harassment).

• Actions and results in the financial year:

Since 2021 and onwards, the Anti-corruption initiatives undertaken at the Group level and so including Antalis A/S have been the following:

- The new Code of Conduct has been communicated to all employees worldwide through various communication channels and information sessions
- An anti-corruption questionnaire is sent periodically to subsidiaries and is reported to the ExCom and the Ethics Committee
- For all serious misconduct matters that can't be reported using the internal channels: an anonymous and secure reporting platform is accessible to all employees worldwide and available in 22 languages, i.e. [www.ethicalalert.com](http://www.ethicalalert.com)

Ingen af vores forretningsaktiviteter har bragt os i et dilemma med hensyn til korruption.

- Forventninger til det fremtidige arbejde med emnet:
  - Vi bestræber os på hvert år at være gennemsigtige ved at dele oplysninger med vores medarbejdere, aktionærer og interessenter og indføre hændelsesrapportering inden for de kommende år med udgangspunkt i ovenstående platform for etiske advarsler
  - Relevante medarbejdere vil i løbet af 2024 skulle gentage træning i kampen mod konkurrencebegrænsende praksis svarende til senest udført i 2022.

**Erklæring om virksomhedens politik vedrørende dataetik i henhold til årsregnskabslovens § 99 d**

Antalis A/S er bevidst om, at den tiltagende grad af digitalisering over de seneste årtier, har medvirket til en eksponentielt stigende datamængde om og omkring mennesker.

Virksomheder får igennem dette datagrundlag flere muligheder for at benytte data til andre formål, end de oprindeligt var tiltænkt på indsamlingstidspunktet. Eksempler på dette kan være kundesegmentering, markedsføring, markedsanalyser m.v.

Data kan også danne grundlag for algoritmer, der afhængig af kompleksitet og datagrundlag til en vis grad vil kunne efterligne menneskelig intelligens og dermed være i stand til bl.a. at forudse menneskers adfærd, præferencer og mønstre.

Antalis A/S har klare retningslinjer for behandling af persondata, som er nærmere præciseret i den i januar 2023 implementerede politik for dataetik.

Antalis A/S vurderer ingen væsentlige risici vedrørende dataetik, og har heller ikke i løbet af 2023 konstateret forhold eller episoder, som skulle give mistanke herom.

**Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning i henhold til årsregnskabslovens §99b**

Den talmæssige oversigt indeholdende aktuelle tal, måltal og forventet årstal for opfyldelse af måltal for det øverste ledelsesorgan og for de øvrige ledelsesniveauer, fremgår i forlængelse af hoved- og nøgletaloversigten ovenfor, hvortil der henvises.

None of our business activities have put us in a dilemma in relation to corruption and no incidents have been reported.

- Expectations for the future work with the topic:
  - We strive every year to be transparent through sharing information with our employees, shareholders, and stakeholders and introduce incident reporting within the coming years based on the above platform for misconduct warnings
  - Concerned employees will during 2024 have to repeat training in the fight against anti-competitive practices similar as latest done in 2022.

**Statement concerning the company policy regarding data ethics according to Danish Financial Statements Act § 99 d**

Antalis A/S is aware that the increasing degree of digitalization over recent decades, has contributed to an exponentially increasing amount of data about and around people.

Through these data, companies get more opportunities to use data for other purposes than they were originally intended at the time of collection. Examples of this can be customer segmentation, marketing, market analysis, etc.

Data can also form the basis for algorithms that, depending on the complexity and data basis, will to a certain extent be able to mimic human intelligence and thus be able to e.g. anticipate human behaviors, preferences and patterns.

Antalis A/S has clear guidelines for the processing of personal data, which are further specified in the policy for data ethics implemented in January 2023.

Antalis A/S does not assess any significant risks regarding data ethics, and during 2023 has not ascertained conditions or episodes that should give rise to suspicions of this.

**Statement concerning gender equality according to Danish Financial Statements Act § 99b**

The numerical overview containing current figures, target figures and expected year for the achievement of target figures for the top management body and for the other management levels, appears in continuation of the key figures overview above, to which reference is made.

Måltal for bestyrelsen:

Antalis A/S satte i 2018 et mål om ligelig kønsmæssig fordeling i bestyrelsen i form af en fordeling på 1:2 for de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Dette mål er opnået i marts 2020, hvorefter den kønsmæssige sammensætning blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er 2 mænd og 1 kvinde.

Politik vedrørende kønsmæssig sammensætning:

Antalis A/S udarbejdede i 2018 en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn som omfatter samtlige ledelsesniveauer i virksomheden. Politikken er et tillæg til personalepolitikken og indeholder mål om ligelig kønsfordeling på samtlige ledelsesniveauer med personaleansvar. Politikken indeholder bl.a. krav til jobannoncer og rekrutteringsbureauer i forbindelse med ansættelse af medarbejdere, fleksibilitet i ansættelsen for alle medarbejdere og fokus på ledelsesemner i de årlige medarbejderudviklingssamtaler.

Øvrig ledelse består af første og andet ledelsesniveau. Det første ledelsesniveau omfatter medlemmer af direktionen og de personer, der organisatorisk er på niveau med direktionen. Det andet ledelsesniveau omfatter personer med ledelsesansvar, som refererer direkte til det første ledelsesniveau.

I 2018 foretog Antalis A/S en baseline måling af ledelsesniveauerne på tværs af virksomheden, der viste en kønsmæssig fordeling på 65% mænd og 35% kvinder. Denne måling, der er lavet ud fra antal headcounts, vil fremover blive brugt ved evaluering af igangsatte initiativer til fremme af ligestillingen blandt ledere. Der er i forbindelse med årsrapporten for 2023 lavet en ny måling af den kønsmæssige fordeling på alle ledelsesniveauer med personaleansvar, og resultatet viser en forbedret situation i forhold til 2022, da den kønsmæssige fordeling i 2023 er 62,5% mænd og 37,5% kvinder (2022 niveau var 64% / 36%).

Det samlede antal medarbejdere i øvrig ledelse er 24. For at øge repræsentationen af det underrepræsenterede køn implementerede vi målrettede rekrutteringsstrategier i regnskabsåret, hvilket sikrede forskellige kandidatpuljer til lederstillinger gennem proaktiv sourcing og partnerskaber med kønsfokuserede faglige netværk.

Targets for the Board of Directors:

In 2018 Antalis A/S set a target of reaching equal representation for the Board in the form of a 1:2 split for the Board members elected by the AGM. This target has been reached in March 2020, and the present gender split in the Board for members elected by the AGM is 2 men and 1 woman.

Policies regarding gender equality:

In 2018 Antalis A/S has also implemented a policy to increase the share of the under represented gender in all other management levels in the company. The policy is a supplement to the staff policy and includes a target of equal representation on all management levels with staff responsibility. The policy includes requirements to job advertisements and recruitment companies in connection with recruitments, employee flexibility for all employees and a focus on management candidates during the yearly PDR process.

Other management consist of the first and second level of management. The first level of management includes members of the Executive Board and the persons who organizationally are at the same level as the Executive Board. The second level of management level includes persons with managerial responsibility, who refer directly to the first level of management.

During 2018 Antalis A/S made a baseline measurement of the company's management levels. That showed a gender split of 65% men and 35% women. This measurement, that has been made with basis in headcount numbers, will be used in the future when we evaluate the initiatives made to support equality in our management team. In connection with the preparation of the annual report for 2023, we have made an updated measurement of the gender split on all management levels with staff responsibility, and the result shows an improved situation compared to 2022, as the gender split in 2023 is 62,5% men and 37,5% women (2022 level was 64% / 36%).

The total number of employees in other management is 24.

To increase the representation of the underrepresented gender, we implemented targeted recruit-

Selskabet har i indeværende regnskabsår aktivt implementeret målrettede rekrutteringsstrategier for at øge kønsdiversiteten i lederstillinger. Der blev gjort en indsats for at finde forskellige kandidater, herunder dem af det underrepræsenterede køn, til lederroller. Dette har ført til en forbedring i forhold til måltallet. Selvom der er set en forbedring i kønsfordelingen i den øvrige ledelse, er målet endnu ikke nået, da Antalis ikke har haft nok udskiftning i ledelsesteamet til at nå målet.

Virksomheden målsætter for samtlige ledelsesniveauer en kønsmæssig fordeling på minimum 40% ledere af hvert køn. Antalis A/S har i tidligere år tilstræbt, at dette niveau skal være opfyldt senest ved aflæggelse af årsrapporten for 2023, men det er ikke nået. Baseret på den positive udvikling i området i de seneste år forventer Antalis A/S, at dette mål vil blive opfyldt ved indsendelse af årsrapporten for 2026.

#### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Der er ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter i virksomheden.

#### **Den forventede udvikling**

Forventningerne til 2024 er påvirket af, at markedsprisen fortsat er faldende, og at dansk økonomi generelt vil blive påvirket af det lavere aktivitetsniveau i Europa for Industriemballage, hvilket vil medføre en lavere omsætning i forhold til 2023-resultatet. Med hensyn til nettoresultatet forventer vi også et fald i forhold til 2023-resultatet.

Den samlede nettoomsætning vurderes at andrage 735-755 mio. DKK i 2024.

Der forventes et positivt nettoresultat for 2024 i intervallet 21-25 mio. DKK.

ment strategies in the financial year, ensuring diverse candidate pools for managerial positions through proactive sourcing and partnerships with gender-focused professional networks.

In the current financial year, the company actively implemented targeted recruitment strategies to enhance gender diversity in management positions. Efforts were made to source diverse candidates, including those of the underrepresented gender, for managerial roles. This has led to an improvement towards the target figure. Although an improvement has been seen in the gender distribution of other management the target has not yet been reached, as Antalis has not had enough replacement in the management team in order to fulfill the target.

The company has set a target of minimum 40% from each gender in all management levels. Antalis A/S has in previous years aimed for this level to be met at the latest when submitting the annual report for 2023, but this has not been achieved. Based on the positive development in the area in recent years, Antalis expect this target to be met when submitting the annual report for 2026.

#### **Research and development**

There are currently no research and development activities in the Company.

#### **The expected development**

The company's expectations to future sales and profit is positive despite changes in consumption patterns as result of Covid-19, the war in Ukraine and the high inflation level.

Total revenue is expected to be in the interval DKK 776.000K – 792.000K in 2023.

Total revenue is expected to be in the interval DKK 735.000K – 755.000K in 2024.

The company expects a positive net result for 2024 between DKK 21.000K and DKK 25.000K.

## RESULTATOPGØRELSE/INCOME STATEMENT

tkr./DKK'000	Note	2023	2022
Nettoomsætning/ Revenue	3	754.918	811.628
Vareforbrug/ Cost of goods sold		<u>-555.366</u>	<u>-605.463</u>
Bruttoresultat/ Gross profit	4,5	199.552	206.165
Distributionsomkostninger/ Distribution costs	4,5	-136.569	-140.701
Administrationsomkostninger/ Administrative expenses	4,5	<u>-37.325</u>	<u>-37.309</u>
Resultat af primær drift/ Operating result		25.658	28.155
Andre driftsindtægter/ Other operating income		6.358	7.118
Andre driftsudgifter/ Other operating expenses		0	-576
Finansielle indtægter/ Financial income	6	7.947	2.878
Finansielle omkostninger/ Financial expenses	7	<u>-5.517</u>	<u>-4.101</u>
Resultat før skat/ Result before tax		34.446	33.474
Skat af årets resultat/ Tax for the year	8	<u>2.127</u>	<u>2.439</u>
Årets resultat/ Profit for the year		<u><u>36.573</u></u>	<u><u>35.913</u></u>

## BALANCE/BALANCE SHEET

tkr./DKK'000	Note	2023	2022
<b>AKTIVER/ASSETS</b>			
<b>Anlægsaktiver/Fixed assets</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver/Intangible assets</b>			
Software	9	3.801	3.325
Goodwill	9	186	612
Immaterielle anlægsaktiver i alt/ Total intangible assets		<u>3.987</u>	<u>3.937</u>
<b>Materielle anlægsaktiver/Property, plant and equipment</b>			
Grunde og bygninger/Buildings	10	32.614	40.562
Produktionsanlæg og maskiner/Plant and machinery	10	2.500	3.213
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar/ Other fixtures and fittings, tools and equipment	10	6.880	6.223
Materielle anlægsaktiver i alt/ Total property, plant and equipment		<u>41.994</u>	<u>49.998</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver/Financial assets</b>			
Andre finansielle anlægsaktiver/Other financial assets	11	4.422	4.348
Finansielle anlægsaktiver i alt/Total financial assets		<u>4.422</u>	<u>4.348</u>
Anlægsaktiver i alt/Total fixed assets		<u>50.403</u>	<u>58.283</u>
<b>Omsætningsaktiver/Current assets</b>			
Varebeholdninger, handelsvarer/Inventories, goods for resale		87.427	101.510
Varebeholdninger i alt/Total inventories		<u>87.427</u>	<u>101.510</u>
<b>Tilgodehavender/Receivables</b>			
Tilgodehavender fra salg/Trade receivables		23.991	20.077
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder/ Receivables from group enterprises		112.503	60.421
Andre tilgodehavender/Other receivables		1.165	1.891
Periodeafgrænsningsposter/Prepayments	12	1.437	991
Selskabsskat/Company tax		243	67
Udskudt skattearkiv/Deferred tax asset	13	8.426	4.030
Tilgodehavender i alt/Total receivables		<u>147.765</u>	<u>87.477</u>
Likvide beholdninger/Cash and cash equivalents		5.493	5.795
Omsætningsaktiver i alt/Total current assets		<u>240.685</u>	<u>194.782</u>
AKTIVER I ALT/TOTAL ASSETS		<u>291.088</u>	<u>253.065</u>

## BALANCE/BALANCE SHEET

tkr./DKK'000	Note	2023	2022
<b>PASSIVER/EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b><i>Egenkapital/Equity</i></b>			
Aktiekapital/Share capital	14	7.000	7.000
Overført resultat/Retained earnings		<u>161.527</u>	<u>124.652</u>
Egenkapital i alt/Total equity		<u>168.527</u>	<u>131.652</u>
<b><i>Hensatte forpligtelser/Provisions</i></b>			
Andre hensættelser/Other provisions	15	<u>77</u>	<u>89</u>
Hensatte forpligtelser i alt/Total provisions		<u>77</u>	<u>89</u>
<b><i>Langfristede gældsforpligtelser/Non current liabilities</i></b>			
Leasingforpligtelser/Lease obligations		<u>28.366</u>	<u>35.553</u>
Langfristede gældsforpligtelser/Non current liabilities	16	<u>28.366</u>	<u>35.553</u>
<b><i>Kortfristede gældsforpligtelser/Current liabilities</i></b>			
Leasingforpligtelser/Lease obligations	16	10.972	10.546
Leverandørgæld/Trade payables		43.699	29.653
Gæld til tilknyttede virksomheder/Payables to group enterprises		658	699
Anden gæld/Other payables		<u>38.789</u>	<u>44.873</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt/Current liabilities		<u>94.118</u>	<u>85.771</u>
Gældsforpligtelser i alt/Total liabilities		<u>122.484</u>	<u>121.324</u>
PASSIVER I ALT/ TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		<u>291.088</u>	<u>253.065</u>
Begivenheder efter balancedagen/ Events after the balance sheet date	1		
Forslag til resultatdisponering/ Proposed distribution of profit	2		
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser/ Contingent liabilities and collateral security	17		
Nærtstående parter og ejerforhold/ Related parties and ownership	18		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor/ Remuneration to company auditors	19		



## EGENKAPITALOPGØRELSE/ STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

tkr./DKK'000	Aktiekapital/ Share capital	Overført resultat/ Retained earnings	I alt/ Total
Egenkapital 1. januar 2022/Equity 1 January 2022	7.000	88.739	95.739
Overført, jf. resultatdisponering/Retained earnings	<u>0</u>	<u>35.913</u>	<u>35.913</u>
Egenkapital 31. december 2022/ Equity 31 December 2022	<u>7.000</u>	<u>124.652</u>	<u>131.652</u>
Egenkapital/Equity 1. januar 2023	<u>7.000</u>	<u>124.652</u>	<u>131.652</u>
Egenkapitalbevægelse/ Movement on equity	0	303	303
Overført, jf. resultatdisponering/Retained earnings	<u>7.000</u>	<u>36.573</u>	<u>36.573</u>
Egenkapital 31. december 2023/ Equity 31 December 2023	<u>7.000</u>	<u>161.527</u>	<u>168.527</u>

## NOTER/NOTE

### 1 Begivenheder efter balancedagen/Events after the balance sheet date

Der har efter regnskabsårets afslutning ikke været efterfølgende begivenheder, der har væsentlig betydning for årsrapportens retvisende billede/

There have been no subsequent events after the end of the financial year, that is of significant importance for the true and fair view of the annual report.

tkr./DKK'000 2023 2022

### 2 Forslag til resultatdisponering/ Proposed distribution of profit

Overført resultat/Retained earnings	36.573	35.913
-------------------------------------	--------	--------

### 3 Nettoomsætning/Revenue

Danmark/Denmark	721.023	778.120
Udland/Other contries	33.895	33.508
Total	754.918	811.628

#### Segment opdeling/Turnover per sector

Sektor/Sector		
Packaging	216.157	247.776
Foodservice	162.643	140.824
Office	131.604	125.786
Print	158.307	199.468
Visual Communication	86.207	97.774
Total	754.918	811.628

tkr./DKK'000	2023	2022
4 Personaleomkostninger/Staff costs		
Gager og lønninger/ Wages and salaries	80.487	80.369
Pensioner/ Pension contributions	6.673	6.631
Andre omkostninger til social sikring/ Other social security costs	3.525	3.645
Øvrige personaleomkostninger/ Other staff costs	713	491
	<u>91.398</u>	<u>91.136</u>
Heraf vederlag udbetalt til direktion/ Including remunerations paid to management	<u>4.367</u>	<u>4.193</u>
Personaleomkostninger indregnes således i årsregnskabet: Staff costs are recognised as follows in the financial statements:		
Distributionsomkostninger/Distribution costs	78.561	79.118
Administrationsomkostninger/Administrative expenses	12.837	12.018
	<u>91.398</u>	<u>91.136</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere/ Average number of employees	<u>158</u>	<u>160</u>
5 Afskrivninger		
Amortisation/depreciation		
Grunde og bygninger/Buildings	9.048	8.611
Produktionsanlæg og maskiner/Plant and machinery	1.030	1.375
Andre anlæg, driftsmaterial og inventar/ Other fixtures and fittings, tools and equipment	3.064	2.801
Software	958	1.908
Goodwill	426	427
	<u>14.526</u>	<u>15.122</u>
Afskrivninger indregnes således/ Amortisation and depreciation are recognised in:		
Distributionsomkostninger/Distribution costs	12.758	12.600
Administrationsomkostninger/Administrative expenses	1.768	2.522
	<u>14.526</u>	<u>15.122</u>
6 Finansielle indtægter/Financial income		
Renter af lån til tilknyttede virksomheder/ Interest on loans to group enterprises	7.689	2.640
Andre finansielle indtægter/Other financial income	258	238
	<u>7.947</u>	<u>2.878</u>
7 Finansielle omkostninger/Financial expenses		
Andre finansielle omkostninger/Other financial expenses	5.337	3.270
Valutareguleringer/Currency adjustments	180	831
	<u>5.517</u>	<u>4.101</u>

tkr./DKK'000	2023	2022
8 Skat af årets resultat/tax for the year		
Årets aktuelle skat/actual tax for the year	1.761	1.533
Årets regulering af udskudt skat/adjustment deferred tax	-4.093	-4.030
Regulering vedrørende tidligere år/adjustment previous years	<u>205</u>	<u>58</u>
	<u>-2.127</u>	<u>-2.439</u>
Skat af årets resultat kan forklares således/explanation of tax for the year:		
Beregnet 22% skat af resultat før skat/ Calculated 22% tax of result before tax	7.578	7.364
Skatteeffekt af/tax effect of:		
Ændring udskudt skattearkiv/Change deferred tax asset	-4.093	-4.030
Ændring midlertidige forskelle/change in timing differences	-1.195	-1.612
Modregnede skattemæssige underskud fra tidligere år/ Deduction of earlier year tax losses	-4.652	-4.229
Ikke fradragsberettigede omkostninger iøvrigt/non deductible costs	30	11
Regulering vedrørende tidligere år/adjustment previous years	205	58
Refusion modtaget fra andre koncernselskaber vedrørende modregning af skattemæssigt underskud/ Refund from other group companies regarding use of tax losses	<u>0</u>	<u>-1</u>
	<u>-2.127</u>	<u>-2.439</u>
	Software	Goodwill
9 Immaterielle anlægsaktiver/Intangible assets		
Kostpris 1. januar 2023/Cost 1 January, 2023	32.469	24.876
Tilgang/Additions	1.434	0
Afgang/Disposals	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2023/ Cost 31 December, 2023	<u>33.903</u>	<u>24.876</u>
Afskrivninger 1. januar 2023/ Amortisation 1 January, 2023	-29.144	-24.264
Afskrivninger/Amortisation	-958	-426
Afskrivninger afgang / Amortisation regarding disposals	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31. december 2023/ Amortisation 31 December, 2023	<u>-30.102</u>	<u>-24.690</u>
	<u>3.801</u>	<u>186</u>

tkr./DKK'000	Grunde og bygninger/ Buildings	Produktionsanlæg- og maskiner/ Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmatriel og inventar/ Other fixtures
10 Materielle anlægsaktiver/Property, plant and equipment			
Kostpris 1. januar 2023/ Cost 1 January 2023	62.391	35.527	20.034
Tilgang/Additions	1.100	317	4.029
Afgang/Disposals	0	0	-4.049
Kostpris 31. december 2023/ Cost 31 December 2023	<u>63.491</u>	<u>35.844</u>	<u>20.014</u>
Afskrivninger 1. januar 2023/ Depreciation 1 January 2023	-21.829	-32.314	-13.811
Afskrivninger/Depreciation	-9.048	-1.030	-3.064
Afskrivninger afgang/ Depreciation disposals	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.741</u>
Afskrivninger 31. december 2023/ Depreciation 31 December 2023	<u>-30.877</u>	<u>-33.344</u>	<u>-13.134</u>
	<u>32.614</u>	<u>2.500</u>	<u>6.880</u>
Heraf leasingaktiver/of which lease assets	<u>32.614</u>	<u>0</u>	<u>5.062</u>
11 Finansielle anlægsaktiver/Financial assets			
		2023	2022
Kostpris 1. januar/Cost 1 January		4.348	3.969
Tilgang/Additions		74	0
Afgang/Disposals		<u>0</u>	<u>379</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december/ Carrying amount 31 December		<u>4.422</u>	<u>4.348</u>
12 Periodeafgrænsningsposter/Prepayments			
Husleje/Rent		665	0
IT-licenser/IT-licenses		356	535
Marketingsomkostninger/Marketing costs		171	0
Forsikringer/Insurance		52	275
Øvrige/Others		<u>193</u>	<u>181</u>
		<u>1.437</u>	<u>991</u>

tkr./DKK'000	2023	2022
13 Udskudt skatteaktiv/Deferred tax asset		
Udskudt skat 1. januar/Deferred tax 1 January	4.030	0
Korrektion til balance primo/ Correction to balance primo	303	0
Årets regulering af udskudt skat / Adjustment of deferred tax for the year	<u>4.093</u>	<u>4.030</u>
Udskudt skat 31. december/Deferred tax 31 December	<u><u>8.426</u></u>	<u><u>4.030</u></u>
Udskudt skat vedrører:/Deferred tax is incumbent on:		
Anlægsaktiver/Fixed assets	-5.570	-6.250
Omsætningsaktiver/Current assets	118	233
Hensatte forpligtelser/Provisions	8.655	10.142
Andre midlertidige forskelle/Other timing differences	257	-132
Skattemæssigt underskud/Tax loss	<u>7.836</u>	<u>12.805</u>
Potentielt udskudt skatteaktiv/Potential deferred tax asset	11.296	16.798
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv/ Non-recognised deferred tax asset	<u>-2.870</u>	<u>-12.768</u>
	<u><u>8.426</u></u>	<u><u>4.030</u></u>

14 Egenkapital/Equity

Selskabets aktiekapital er opdelt i aktier a 100 kr. eller multipla heraf.

Alle aktier har samme stemmerettigheder.

The Company's share capital is divided into shares at DKK 100. All shares carry the same voting rights.

Udvikling i aktiekapitalen 2019 – 2023/

Development in share capital 2019 - 2023	2023	2022	2021	2020	2019
Aktiekapital 1/1 / Share capital 1/1	7.000	7.000	7.000	7.000	7.000
Kapitalforhøjelse / Capital increase	0	0	0	0	0
	7.000	7.000	7.000	7.000	7.000

tkr./DKK'000	2023	2022
15 Andre hensættelser/Other provisions		
Hensat garantiforpligtelse på solgte maskiner/ Guarantee provision on sold machines	77	89
16 Langfristede gældsforpligtelser/Non current liabilities		
Leasingforpligtelser/Lease obligations	28.366	35.553
	28.366	35.553

Afdrag der forfalder indenfor 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser/  
Payments due within 1 year are listed as current liabilities.

De langfristede gældsforpligtelser forfalder efter nedenstående orden/  
The non current liabilities are due in this order:

Leasingforpligtelser/Lease obligations		
Efter 5 år/After 5 years	0	5.311
Mellem 1 og 5 år/Between 1 and 5 years	28.366	30.242
	28.366	35.553

17 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser/Contingent liabilities and collateral security

Selskabet har ingen eventualforpligtelser/sikkerhedsstillelser.  
The company has no contingent liabilities/collateral security.

18 Nærtstående parter/Related parties and ownership

Antalis A/S' nærtstående parter omfatter følgende:  
Related parties of Antalis A/S are:  
Bestemmende indflydelse/Control

Direktion/ Executive Board:  
Steen Leetmaa Murmann  
Hans Kvols Kristensen

Bestyrelse/ Board of Directors:  
Anne Panis (formand/chairman)  
Robert Frankland  
Arne Sørensen  
Steen Leetmaa Murmann

Antalis SAS  
 8 Rue de Seine  
 92100 Boulogne Billancourt  
 France  
 besidder aktiekapitalen i selskabet/which holds the shares in the Company.

Ultimativt moderselskab/Ultimate Parent Company  
 KPP Group Holdings Co., Ltd  
 6-24 Akashi-Cho  
 Chyo-Ku  
 Tokyo, Japan

Transaktioner med nærtstående parter/Transactions with related parties

Antalis A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter/  
 Antalis A/S has had the following transactions with related parties:

tkr./DKK'000	2023	2022
Køb af serviceydelser fra modervirksomhed/ Purchase of services from the parent company	10.073	9.334
Renteindtægter fra modervirksomhed/ Financial income from the parent company	7.689	2.640
Renteomkostninger fra modervirksomhed/ Financial expenses from the parent company	0	0
Tilgodehavende hos modervirksomhed/ Receivable from the parent company	114.944	61.829
Gæld til modervirksomhed/Payables to the parent company	3.618	3.286

Regnskabet indgår i koncernregnskabet for:  
 The financial statements are consolidated in the group financial statements of:  
 KPP Group Holdings Co., Ltd  
 hvor kopi af regnskabet kan rekvireres/from where a copy of the financial statement are available.

19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor/  
 Remuneration to company auditors

Honorar vedrørende lovpligtig revision/ Fee regarding mandatory audit	568	540
Erklæringsopgaver med sikkerhed/ Assignments regarding statements	21	0
Skatterådgivning/Tax counseling	0	0
Andre ydelser/Other services	4	100
Samlet/Total	<u>593</u>	<u>640</u>
Honorar EY/Fee EY	<u>593</u>	<u>640</u>



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS/ ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Antalis A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

The annual report of Antalis A/S for 2023 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C (large).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report has been prepared using the same accounting policies as last year.

### Generelt om indregning og måling

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

### Recognition and measurement

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Certain financial assets and liabilities are recognized at amortized cost using a constant effective interest rate over the useful life. Amortized cost is based on initial cost less any installments as well as any premium or allowance for accumulated amortization of the difference between cost and nominal value.

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

All recognized and measured items take account of any profit, loss or risks that arise before the presentation of the annual report and that either confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

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

Income is recognized in the income statement as earned. This also includes any valuation adjustment of financial assets and liabilities that are measured at fair value or amortized cost. Furthermore, recognition is made of costs incurred to earn revenue for the year, including depreciation, impairment losses and provisions as well as reversals resulting from changes in accounting estimates of amounts which have already been recognized in the income statement.

**Omregning af fremmed valuta**

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, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valuta-kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

**Foreign currency translation**

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the date of transaction. Exchange rate differences arising between the transaction date rate and the rate in effect at the date of payment are recognized in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. Any differences between the exchange rate at the balance sheet date and the rate in effect at the time of occurrence of the receivable or debt, or the date of recognition in the latest financial statements, are recognized in the income statement as financial income or financial expenses.

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Virksomheden har valgt IFRS15 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Netto-omsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb samt til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

## Income Statement

### Revenue

The company has chosen IFRS15 as the basis of interpretation regarding recognition of sales of goods. Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognized in the income statement provided that delivery has been made and risk has passed to the purchaser by year-end and that income can be calculated reliably and receipt thereof is expected. Revenue is measured exclusive of VAT, duties and sales discounts.

### Cost of sales

Cost of sales includes costs incurred to achieve revenue for the year, including direct and indirect costs for raw materials and consumables.

### Distribution costs

Distribution costs comprise costs incurred for the distribution of goods sold during the year as well as costs for sales campaigns for the year.

Distribution costs also comprise costs for distribution staff, advertising and marketing expenses as well as depreciation and amortization.

### Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses incurred during the year for the management, and administration of the company, including costs for administrative staff, management and offices as well as office expenses and depreciation and amortization.

### Other operating income and expenses

Other operating income and expenses comprise items of a secondary nature in relation to the Company's primary activities.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, capital gains or losses related to securities, liabilities and foreign currency transactions, amortization of financial assets and liabilities as well as tax surcharge and relief under the Danish tax prepayment scheme.

**Skat af årets resultat**

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af KPP Groups danske dattervirksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved 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.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

**Tax Prepayment Scheme.**

Corporation tax on profit/loss for the year The company is subject to Danish legislation regarding forced joint taxation of the KPP Groups Danish subsidiaries.

Current Danish corporation tax is distributed through settlement of joint taxation contributions among jointly taxed companies in proportion to their taxable income. In relation to this, companies with a tax loss receive joint taxation contributions from companies that have utilized the loss to reduce their tax profit.

Tax for the year, which consists of current corporation tax for the year, joint taxation contributions for the year and changes in deferred tax – for example, due to interest rate changes – is recognized in the income statement by the portion attributable to the profit/loss for the year and recognized directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Software består af købt software samt omkostninger afholdt til eksterne parter for tilpasning af software. Afskrivningsperioden er 3 til 5 år, og afskrivning påbegyndes, når softwaren tages i brug.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis distributions- og administrationsomkostninger.

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

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

## Balance Sheet

### Intangible assets

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life, which is determined on the basis of management's experience in the individual business areas. The amortisation period, which cannot exceed 20 years, is longest for strategically acquired businesses with a strong market position and long-term earnings profile.

Software is recognized at cost less accumulated amortization and impairment losses.

Software comprises purchased software as well as costs paid to third parties for updating the software. Software is amortized over 3 to 5 years from the date of use.

Amortization is recognized in the income statement under distribution costs and administrative expenses, respectively.

Any profits or losses on the disposal of intangible assets are calculated as the difference between selling price less selling costs and the carrying amount of the asset at the time of sale. Profits or losses are recognized in the income statement under other operating income or other operating expenses.

### Property, plant and equipment

Land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation. Land is not depreciated.

Cost comprises acquisition price and costs directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs for material, components and subcontractors as well as salaries and wages.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Grunde og bygninger	3 - 8 år
Tekniske anlæg og maskiner	5 -10 år
Driftsmateriel og inventar	3 -9 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis distributions- og administrationsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

#### Leasing

Alle leasingaftaler indregnes efter reglerne i IFRS 16. Undtaget herfor er leasingaftaler med lav værdi samt aftaler med en løbetid under 1 år. Serviceelementer m.v. indregnes ikke i beregning af forpligtelser m.v.

Leasingkontrakter indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

#### Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Straight-line depreciation is based on the following expected useful lives of the assets:

Buildings	3 - 8Yr
Plant and machinery	5 -10Yr
Tools and equipment	3 - 9Yr

Depreciation is recognized in the income statement under distribution costs and administrative expenses, respectively.

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Any profits or losses on the disposal of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price less selling costs and the carrying amount of the asset at the time of sale. Profits or losses are recognized in the income statement under other operating income or other operating expenses.

#### Lease

All lease contracts are recognized in accordance with the rules in IFRS 16. Exemptions to this are contracts with low value or contracts with duration below 1 year. Service-elements etc. are not recognized in the calculations.

Lease contracts are recognized in the balance either at the assets lowest fair value or the present value of the lease payments, calculated by using the lease contracts internal interest rate or an approximated rate as discounting factor. Leased assets are depreciated after the same accounting principles as the company's other fixed assets.

#### Financial assets

Deposits include rent deposits, which are recognized and measured at cost. No depreciations are made on deposits.

**Værdiforringelse af langfristede aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages der nedskrivningstest af hvert aktiv henholdsvis pengestrømsgenererende enhed. 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 aktivitet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivitet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Nettorealisationseværdien 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 forventet udvikling i salgspris.

**Tilgodehavender**

Virksomheden har valgt at anvende IFRS 9 til fortolkning for nedskrivninger af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris.

**Impairment of non-current assets**

The carrying amount of intangible assets and property, plant and equipment is tested annually for evidence of impairment other than the decrease in value reflected by amortisation and depreciation.

Impairment tests are conducted on individual assets or cash-generating units when there is indication of impairment. Write-down is made to the lower of the carrying amount and the recoverable amount.

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

**Inventories**

Inventories are measured at cost according to the FIFO method. If costs exceed the net realizable value, inventories are written down to net realizable value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises purchase price plus delivery costs. The net realizable value of inventories is calculated as selling price less completion costs and costs incurred to execute sale. The value is determined according to marketability, obsolescence and expected developments in selling prices.

**Receivables**

The company has chosen to apply IFRS 9 as the basis for interpretation regarding write-down of financial assets, that are measured at amortized cost price.

For tilgodehavender fra salg af handelsvarer og færdigvarer, anvendes den simplificerede expected credit loss-model, hvor det forventede tab over det finansielle aktivs levetid indregnes straks i resultatopgørelsen. Det finansielle aktiv overvåges løbende i henhold til virksomhedens risikostyring indtil realisation. Nedskrivningen beregnes ud fra den forventede tabsprocent. Tabsprocenten beregnes på baggrund af historiske data korrigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre, som fx den økonomiske udvikling, politiske risici m.v. på det pågældende marked.

For andre udlån og tilgodehavender, herunder tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, anvendes den generelle expected credit loss-model. Efter denne model foretages nedskrivninger efter en forventningsbaseret model, som indebærer, at et finansielt aktiv på tidspunktet for første indregning nedskrives med et beløb, svarende til det forventede kredittab i 12 måneder.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Egenkapital – Udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

Den aktuelle skat beregnes med den for året gældende skattesats.

For receivables coming from sale of goods for resale and finished goods, the simplified expected credit loss-model is used, and as a result the expected loss during the life time of the asset is recognized in the income statement immediately. The financial asset is monitored continuously according to the company's risk management procedure until realization. The write-down is calculated on basis of an expected loss percentage. The loss percentage is calculated on basis of historical data corrected for estimates of the effect of changes in relevant parameters, as for example economic growth, political risks etc. on the market.

Regarding other loans and receivables, including receivables from group enterprises, the general expected credit loss-model is used. According to this the write-down is made with basis in an expectation based model, where the financial asset is written down with an amount equivalent to expected credit loss in 12 months.

#### **Prepayments**

Prepayments include costs incurred relating to subsequent financial years.

#### **Equity – Dividend**

Proposed dividend is recognized as a liability at the time of adoption at the Annual General Meeting. Dividend for the year which is expected to be distributed is presented as a separate item under equity.

#### **Corporation tax and deferred tax**

Tax for the year, which consists of current tax for the year and deferred tax for the year, is recognized in the income statement by the portion attributable to the profit/loss for the year and recognized in directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Current tax is calculated using the year's tax rate.



Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Aktuelle skattetilgodehavender indregnes i balancen som tilgodehavender, i det omfang der er betalt for meget, mens aktuelle skatteforpligtelser indregnes som kortfristede gældsforpligtelser, i det omfang der ikke er foretaget betaling heraf.

Udskudte skatteaktiver indregnes i balancen som skatten af alle midlertidige forskelle. Udskudte skatteaktiver beregnes med den skattesats, der ud fra vedtagen lovgivning inden regnskabsårets udløb er gældende på det tidspunkt, hvor den forventes at blive realiseret.

Udskudte skatteaktiver indregnes alene med den værdi, der kan forventes at kunne realiseres til.

#### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garanti-forpligtelser til udbedring af arbejde på solgte maskiner inden for garantiperioden på 1 år.

#### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lån-optagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

The Company is jointly taxed with the other Danish subsidiaries. Current corporation tax is allocated among the Danish jointly taxed companies in proportion to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses). The jointly taxed companies are covered by the Danish Tax Prepayment Scheme.

Current tax receivable is recognized in receivables in the balance sheet in the event of overpayment of tax on account, whereas current tax payable is recognized as current liabilities and in debt in the event of underpayment of tax on account.

Deferred tax assets are recognized in the balance sheet as tax on all temporary differences. Deferred tax assets are calculated using the tax rate in effect under applicable law at the time of expected realization of deferred tax.

Deferred tax assets are only recognized at their estimated realizable values.

#### **Provisions**

A provision is recognised when the Company has present obligation (legal or constructive) arising from a past event, whose amount can be estimated reliably, and whose settlement is expected to result in an outflow of resources embodying economic benefits for the Company.

These mainly comprise of provisions for guarantee on sold machinery inside the guarantee period on 1 year.

#### **Liabilities**

Financial liabilities are recognized at the time of borrowing at the proceeds received less transaction costs incurred. Financial liabilities are recognized in subsequent periods at amortized cost corresponding to the capitalized value of the effective interest rate. The difference between the proceeds and the nominal value is recognized in the income statement over the term of the loan.

Financial liabilities also include the capitalized value of the remaining finance lease commitments.

Other liabilities are recognized at amortized cost.

### **Pengestrømsopgørelse**

Det er udeladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for Antalis A/S jf. Årsregnskabslovens §86 stk.4, idet selskabet indgår i pengestrømsopgørelse for Antalis SAS.

### **Cash Flow Statement**

In accordance with section §86 paragraph 4 of the Danish Financial Statements Act, it is not necessary for Antalis A/S to prepare a cash flow statement, as the company is incorporated within Antalis SAS cash flow statement.

## NØGLETAL/RATIOS

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal".

The ratios have been computed in accordance with "Recommendations & Financial Ratios" issued by the Danish Society of Analysts. The definitions and meanings are used in accordance to the used audit standards.

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

The ratios stated under financial highlights have been computed as follows:

Overskudsgrad/Profit margin	$\frac{\text{Resultat af primær drift/Operating loss} * 100}{\text{Nettoomsætning/net revenue}}$
Bruttomargin/ Gross margin ratio	$\frac{\text{Bruttoresultat/Gross profit} * 100}{\text{Nettoomsætning/net revenue}}$
Likviditetsgrad/ Liquidity ratio	$\frac{\text{Omsætningsaktiver/Current Assets} * 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser/Current liabilities}}$
Egenkapitalandel/Equity ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo/Equity end year} * 100}{\text{Passiver i alt ultimo/ Equity and payables end year}}$
Resultat til analyseformål/Result for analysis	Ordinært resultat efter skat/Result after tax
Egenkapitalforrentning/Return on Equity	$\frac{\text{Resultat til analyseformål/Result for analysis} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital/ Average equity}}$

Scope 1 udledninger er opgjort på baggrund af Antalis A/S' brændstofforbrug fra ejede firmabiler i liter ganget med en emissionsfaktor på 2,4 kgCO<sub>2</sub>e/l fra kilderne Opendo og Alphabet.

Scope 2 udledninger beregnes på baggrund af el- og varmekonsumet fra Antalis A/S' 4 kontorer i Holstebro, Hørning, Vejle og Valby, som herefter omregnes ved lokationsbaserede emissionsfaktorer.

CO<sub>2</sub>-intensiteten beregnes ud fra den samlede mængde udledte CO<sub>2</sub>e pr. 1000 kroners bruttoomsætning.

Scope 1 emissions are calculated on the basis of Antalis A/S' fuel consumption from owned company cars in liters multiplied by an emission factor of 2.4 kg CO<sub>2</sub>e/l from the sources Opendo and Alphabet.

Scope 2 emissions are calculated on the basis of the electricity and heat consumption from Antalis A/S' 4 offices in Holstebro, Hørning, Vejle and Valby, which are then converted using location-based emission factors.

The CO<sub>2</sub> intensity is calculated based on the total amount of emitted CO<sub>2</sub>e per DKK 1000 gross turnover.

ANTALIS A/S  
CVR: 16 27 97 81  
antalis.dk

justask@antalis.dk  
Telefon +45 72 100 102

VALBY  
Carl Jacobsens Vej 16,  
Opgang 1  
2500 Valby

HOLSTEBRO  
Bastrupsgaardvej 8-10  
7500 Holstebro

VEJLE  
Wittrupvej 2  
7120 Vejle

antalis 

# PENNEO

The signatures in this document are legally binding. The document is signed using Penneo™ secure digital signature. The identity of the signers has been recorded, and are listed below.

"By my signature I confirm all dates and content in this document."

## ROBERT FRANKLAND

### Board of Directors

On behalf of: Antalis A/S

Serial number: 9422cafc40f8a0[...]3eb6838f4e0f0

IP: 217.208.xxx.xxx

2024-06-28 20:27:05 UTC



## Arne Sørensen

### Board of Directors

On behalf of: Antalis A/S

Serial number: af972f1c-c67a-4e18-98d6-56685003fce5

IP: 80.162.xxx.xxx

2024-06-29 07:11:00 UTC



## Hans Kvols Kristensen

ANTALIS A/S CVR: 16279781

### Executive Board

On behalf of: Antalis A/S

Serial number: 949a94fb-c941-4a54-b773-245a1bbbd378

IP: 62.66.xxx.xxx

2024-06-29 18:42:17 UTC



## Hans Kvols Kristensen

ANTALIS A/S CVR: 16279781

### Chairman

On behalf of: Antalis A/S

Serial number: 949a94fb-c941-4a54-b773-245a1bbbd378

IP: 62.66.xxx.xxx

2024-06-29 18:43:21 UTC



## Steen Leetmaa Murmann

### Board of Directors

On behalf of: Antalis A/S

Serial number: 79ca94f5-919b-48da-ab77-d6a8f5c53058

IP: 212.37.xxx.xxx

2024-07-01 08:21:50 UTC



## Steen Leetmaa Murmann

### Executive Board

On behalf of: Antalis A/S

Serial number: 79ca94f5-919b-48da-ab77-d6a8f5c53058

IP: 212.37.xxx.xxx

2024-07-01 08:22:44 UTC



This document is digitally signed using **Penneo.com**. The digital signature data within the document is secured and validated by the computed hash value of the original document. The document is locked and timestamped with a certificate from a trusted third party. All cryptographic evidence is embedded within this PDF, for future validation if necessary.

#### How to verify the originality of this document

This document is protected by an Adobe CDS certificate. When you open the

document in Adobe Reader, you should see, that the document is certified by **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. This guarantees that the contents of the document have not been changed.

You can verify the cryptographic evidence within this document using the Penneo validator, which can be found at <https://penneo.com/validator>

# PENNEO

The signatures in this document are legally binding. The document is signed using Penneo™ secure digital signature. The identity of the signers has been recorded, and are listed below.

"By my signature I confirm all dates and content in this document."

## Jesper Stier

### State Authorised Public Accountant

On behalf of: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serial number: 1bff6dba-b2c7-4e9f-9d67-849721ba494f

IP: 212.112.xxx.xxx

2024-07-01 18:27:55 UTC



Penneo document key: T5ZU1-706BQ-60UH6-Z2YOC-L11QU-050QM

This document is digitally signed using **Penneo.com**. The digital signature data within the document is secured and validated by the computed hash value of the original document. The document is locked and timestamped with a certificate from a trusted third party. All cryptographic evidence is embedded within this PDF, for future validation if necessary.

#### How to verify the originality of this document

This document is protected by an Adobe CDS certificate. When you open the

document in Adobe Reader, you should see, that the document is certified by **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. This guarantees that the contents of the document have not been changed.

You can verify the cryptographic evidence within this document using the Penneo validator, which can be found at <https://penneo.com/validator>