

Eurographic Group A/S

Hovedgaden 512, 2640 Hedehusene
CVR-nr. / CVR no. 31 29 93 49

Årsrapport for 2021 **Annual report for 2021**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 18.05.22

Jens-Peter Fischer
Dirigent



Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 18
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19 - 20
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	21 - 22
Noter Notes	23 - 51

Selskabet

The company

Eurographic Group A/S
Hovedgaden 512
2640 Hedehusene
Hjemsted / Registered office: Høje Taastrup
CVR-nr. / CVR no.: 31 29 93 49
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Jens-Peter Fischer

Bestyrelse

Board of Directors

Jens-Peter Fischer
Søren Laursen
Henrik Ejsing

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 for Eurographic Group A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 for Eurographic Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.21 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.21 - 31.12.21.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Hedehusene, den 18. maj 2022
Hedehusene, May 18, 2022

Direktionen
Executive Board

Jens-Peter Fischer

Bestyrelsen
Board of Directors

Jens-Peter Fischer

Søren Laursen

Henrik Ejning

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Eurographic Group A/S

To the Shareholder of Eurographic Group A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Eurographic Group A/S for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Eurographic Group A/S for the financial year 01.01.21 - 31.12.21, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.21 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser,

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company 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 International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company 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, mis-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

representations, or the override of internal control.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

Søborg, den 18. maj 2022
Soeborg, Copenhagen, May 18, 2022

Beierholm

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

Jan Robert Molin

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne10848

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

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

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

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2021	2020
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>		
Bruttofortjeneste Gross profit	29.359	18.223
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.240	1.652
Årets resultat Profit/loss for the year	-735	979
<i>Balance</i> <i>Balance</i>		
Samlede aktiver Total assets	72.695	63.340
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	14.675	22.847
Egenkapital Equity	22.001	22.920
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>		
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:		
Driften Operating activities	800	5.308
Investeringer Investing activities	-9.621	-22.772
Finansiering Financing activities	3.992	17.878
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-4.829	414

Nøgletal

Ratios

	2021	2020
<i>Rentabilitet</i>		
<i>Profitability</i>		
Egenkapitalens forrentning Return on equity	-3%	9%
Afkast af investeret kapital Return on invested capital	4%	-2%
<i>Soliditet</i>		
<i>Equity ratio</i>		
Soliditetsgrad Solvency ratio	27%	32%

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på goodwill.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Ratios definitions

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Return on invested capital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Avg. invested capital excl. goodwill}}$
EBITA:	Operating profit plus amortisation and impairment losses on goodwill.
Invested capital excl. goodwill:	Sum of intangible operating assets and property, plant and equipment (excl. goodwill) as well as net working capital.
Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.21 - 31.12.21 udviser et resultat på DKK -734.557 mod DKK 978.971 for tiden 01.01.20 - 31.12.20. Balancen viser en egenkapital på DKK 22.001.175.

Koncernens aktiviteter indenfor pakning og emballering udgør en stadig stigende del af koncernens aktiviteter.

Forventet udvikling

Koncernen forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 4.000 - 5.000 for det kommende år.

Eksternt miljø

Som en del af den samlede strategi for selskabets miljøarbejde har selskabet påbegyndt certificering af selskabets klimaregnskab. Dette arbejde er afsluttet med certificering i maj 2022.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Primary activities

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

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.21 - 31.12.21 shows a profit/loss of DKK -734,557 against DKK 978,971 for the period 01.01.20 - 31.12.20. The balance sheet shows equity of DKK 22,001,175.

The group's activities within the packaging industry accounts for an increasingly part of the group's activities.

Outlook

The group expects a profit before tax in the region of DKK 4,000k - 5,000k for the coming year.

External environment

As part of the strategy for the group's environmental work, the group has initiated a certification of the group's environmental report. The work will be concluded with a certification in may 2022.

Research and development activities

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

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
	29.358.622	18.222.910	1.698.103	4.165.484
	Bruttofortjeneste			
	Gross profit			
2	Personaleomkostninger	-19.500.613	-13.236.646	-7.375.785
	Staff costs			-6.863.526
	Resultat før af- og nedskrivninger	9.858.009	4.986.264	-5.677.682
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-8.340.230	-5.320.799	-71.848
	Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment			-31.253
	Resultat af primær drift	1.517.779	-334.535	-5.749.530
	Operating profit/loss			
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	4.675.567
	Income from equity investments in group enterprises			1.500.392
4	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2.298.673	752.971	2.298.673
	Income from equity investments in associates			752.971
5	Andre finansielle indtægter	75.069	203.749	368.047
	Financial income			404.393
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-2.138.062	1.023.514	-2.138.062
	Impairment losses on financial assets			1.023.514
6	Andre finansielle omkostninger	-1.475.209	-328.543	-189.252
	Financial expenses			-120.080
	Resultat før skat	278.250	1.317.156	-734.557
	Profit/loss before tax			
	Skat af årets resultat	-1.012.807	-338.185	0
	Tax on profit or loss for the year			147.076
	Årets resultat	-734.557	978.971	-734.557
	Profit/loss for the year			
7	Forslag til resultatdisponering			
	Proposed appropriation account			

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	138.078	236.164	0	0
8	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	138.078	236.164	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	31.027.510	26.776.403	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	490.052	529.924	273.294	180.165
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	4.544.515	4.179.534	0	0
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	228.147	126.254	0	0
9	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	36.290.224	31.612.115	273.294	180.165
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	21.225.787	16.733.306
10	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	57.349	43.505	57.349	43.505
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	0	1.767.997	0	1.767.997
10	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	0	1	0	1
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	57.349	1.811.503	21.283.136	18.544.809
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	36.485.651	33.659.782	21.556.430	18.724.974
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	12.366.330	1.726.809	0	0
	Varer under fremstilling Work in progress	145.620	65.308	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	4.939.891	4.853.066	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	17.451.841	6.645.183	0	0

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	10.632.501	7.158.088	132.296	120.278
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	9.048.019	6.820.551
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	0	755.900	0	755.900
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	690.821	351.785	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	290.260	155.581	2.191	155.581
	Andre tilgodehavender Other receivables	2.943.719	3.164.342	450.819	37.524
11	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.056.135	1.403.149	70.000	32.672
	Tilgodehavender i alt Total receivables	15.613.436	12.988.845	9.703.325	7.922.506
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	0	2.073.849	0	2.073.849
	Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	0	2.073.849	0	2.073.849
	Likvide beholdninger Cash	3.143.617	7.972.326	1.852.862	3.067.139
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	36.208.894	29.680.203	11.556.187	13.063.494
	Aktiver i alt Total assets	72.694.545	63.339.985	33.112.617	31.788.468

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
Note					
12	Selskabskapital Share capital	500.000	500.000	500.000	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	21.225.317	16.545.473
	Reserve for net revaluation according to the equity method				
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	-891.913	-708.905	0	0
	Overført resultat Retained earnings	22.393.088	23.128.838	275.859	5.874.461
	Egenkapital i alt Total equity	22.001.175	22.919.933	22.001.176	22.919.934
14	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	9.056.935	12.993.323	0	0
14	Anden gæld Other payables	341.751	337.949	341.751	337.949
14	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	9.539.311	0	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	18.937.997	13.331.272	341.751	337.949
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.074.494	0	0	0
	Short-term part of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	2.229.200	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	15.033.508	11.308.286	753.965	352.160
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	9.440.266	6.815.527	9.440.266	6.815.527
	Anden gæld Other payables	1.977.905	8.964.967	575.459	1.362.898
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	31.755.373	27.088.780	10.769.690	8.530.585
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	50.693.370	40.420.052	11.111.441	8.868.534
	Passiver i alt Total equity and liabilities	72.694.545	63.339.985	33.112.617	31.788.468

-
- 15 Eventualaktiver
Contingent assets
 - 16 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
 - 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security
 - 18 Nærtstående parter
Related parties

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsår et Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	--	--	---	--	--	--------------------------------------

Koncern:

Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20

Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20

Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	500.000	0	204.472	22.148.813	2.000.000	24.853.285
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-913.377	1.054	0	-912.323
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	978.971	0	978.971
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	500.000	0	-708.905	23.128.838	0	22.919.933

Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21

Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21

Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	500.000	0	-708.905	23.128.838	0	22.919.933
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-183.008	-1.193	0	-184.201
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	-734.557	0	-734.557
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	500.000	0	-891.913	22.393.088	0	22.001.175

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsår et Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	--	--	---	--	--	--------------------------------------

Modervirksomhed:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20

Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20

Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	500.000	19.023.545	0	3.329.741	2.000.000	24.853.286
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-913.377	0	1.054	0	-912.323
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-3.070.083	0	3.070.083	0	0
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder Distributed dividend from associates	0	-20.381	0	20.381	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	1.525.769	0	-546.798	0	978.971
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	500.000	16.545.473	0	5.874.461	0	22.919.934

Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21

Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21

Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	500.000	16.545.473	0	5.874.461	0	22.919.934
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-183.008	0	-1.193	0	-184.201
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder Distributed dividend from associates	0	-21.832	0	21.832	0	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	172.327	0	-172.327	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	4.712.357	0	-5.446.914	0	-734.557
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	500.000	21.225.317	0	275.859	0	22.001.176

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2021 DKK	2020 DKK
Årets resultat Profit/loss for the year	-734.557	978.971
19 Reguleringer Adjustments	8.141.510	4.693.836
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-10.806.658	-2.578.096
Tilgodehavender Receivables	-382.881	-7.084.147
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	3.725.222	7.168.265
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	2.556.052	2.491.609
Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	2.498.688	5.670.438
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	684	63.745
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-212.682	-245.551
Betalt selskabsskat Income tax paid	-1.486.522	-181.105
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	800.168	5.307.527
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-14.675.331	-22.846.882
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	2.884.343	0
Salg af værdipapirer og kapitalandele Sale of securities and equity investments	2.128.372	0
Modtaget udbytte Dividend recieved	41.694	74.563
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-9.620.922	-22.772.319

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2021 DKK	2020 DKK
Betalt udbytte Dividend paid	0	-2.000.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	1.367.306	12.993.323
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder Arrangement of payables to group enterprises	2.624.739	6.884.284
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	3.992.045	17.877.607
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-4.828.709	412.815
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	7.972.326	7.559.511
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	3.143.617	7.972.326
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	3.143.617	7.972.326
I alt Total	3.143.617	7.972.326

1. Særlige poster Special items

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Special items are income and expenses that are special due to their size and nature. The following special items were recorded in the financial year:

	Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in:	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Tab på tilgodehavende hos samarbejdspartnere Loss on receivables with collaborators	Bruttofortjenese og finansielle poster Gross profit and net financials	2.586.037	0	2.586.037	0

2. Personaleomkostninger Staff costs

Lønninger Wages and salaries	16.135.651	10.734.973	6.029.468	5.858.492
Pensioner Pensions	797.133	693.803	797.133	693.803
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.959.301	1.196.958	127.290	71.321
Andre personaleomkostninger Other staff costs	608.528	610.912	421.894	239.910
I alt Total	19.500.613	13.236.646	7.375.785	6.863.526
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	79	65	14	10

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	4.675.567	1.500.392
I alt Total	0	0	4.675.567	1.500.392

4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder
Income from equity investments in associates

Resultatandele fra associerede virksomheder Share of profit or loss of associates	36.791	752.971	36.791	752.971
Gevinst ved salg af associerede virksomheder Gain on the divestment of associates	2.261.882	0	2.261.882	0
I alt Total	2.298.673	752.971	2.298.673	752.971

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK

5. Finansielle indtægter Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	268.000	200.548
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	75.069	203.749	100.047	203.845
I alt Total	75.069	203.749	368.047	404.393

6. Finansielle omkostninger Financial expenses

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	180.321	118.603	180.321	118.603
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	1.294.888	209.940	8.931	1.477
I alt Total	1.475.209	328.543	189.252	120.080

7. Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	4.712.357	1.525.769
Overført resultat Retained earnings	-734.557	978.971	-5.446.914	-546.798
I alt Total	-734.557	978.971	-734.557	978.971

8. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights
<hr/>	
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	679.636
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-6.119
<hr/>	
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	673.517
<hr/>	
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Amortisation and impairment losses as at 01.01.21	-443.472
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	3.993
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-95.960
<hr/>	
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Amortisation and impairment losses as at 31.12.21	-535.439
<hr/>	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	138.078
<hr/>	

9. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Produktions- anlæg og ma- skiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle an- lægsaktiver under udførel- se Property, plant and equipment under construction	Forudbetalin- ger for mate- rielle anlægs- aktiver Prepayments for property, plant and equipment
Koncern: Group:				
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	37.037.563	1.369.737	4.179.534	126.254
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-333.467	-10.429	-37.630	-1.137
Tilgang i året Additions during the year	6.490.696	192.159	7.889.446	103.030
Afgang i året Disposals during the year	-2.662.011	0	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	7.486.835	0	-7.486.835	0
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	48.019.616	1.551.467	4.544.515	228.147
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Depreciation and impairment losses as at 01.01.21	-10.261.160	-839.812	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	92.386	7.280	0	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-8.179.179	-228.883	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på af- hændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	1.355.847	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	-16.992.106	-1.061.415	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	31.027.510	490.052	4.544.515	228.147
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.21 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.21	9.973.950	0	0	0

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

Beløb i Figures in DKK	Produktions- anlæg og ma- skiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle an- lægsaktiver under udførel- se Property, plant and equipment under construction	Forudbetalin- ger for mate- rielle anlægs- aktiver Prepayments for property, plant and equipment
Modervirksomhed: Parent:				
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	0	211.418	0	0
Tilgang i året Additions during the year	0	164.977	0	0
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	0	376.395	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Depreciation and impairment losses as at 01.01.21	0	-31.253	0	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	-71.848	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	0	-103.101	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	0	273.294	0	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.21 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.21	0	0	0	0

10. Kapitalandele
Equity investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	0	223.178
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-942
Tilgang i året Additions during the year	0	-172.327
Afgang i året Disposals during the year	0	0
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	0	49.909
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	7.439
Opskrivninger pr. 31.12.21 Revaluations as at 31.12.21	0	7.439
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Depreciation and impairment losses as at 01.01.21	0	-179.674
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-173
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	172.328
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	36.791
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	0	-21.832
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	-7.439
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	0	1
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	0	57.349

Modervirksomhed:

Parent:

Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	8.161	223.178
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-251	-942
Tilgang i året Additions during the year	0	-172.327
Afgang i året Disposals during the year	0	0
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	7.910	49.909
Opskrivninger pr. 01.01.21 Revaluations as at 01.01.21	16.725.145	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-182.835	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	4.675.567	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	7.439
Opskrivninger pr. 31.12.21 Revaluations as at 31.12.21	21.217.877	7.439
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Depreciation and impairment losses as at 01.01.21	0	-179.674
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-173
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	172.328
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	36.791
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	0	-21.832
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	-7.439
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	0	1
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	21.225.787	57.349

10. Kapitalandele - fortsat -
Equity investments - continued -

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
--	------------------------------------

Dattervirksomheder:
Subsidiaries:

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

Associerede virksomheder:
Associates:

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

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK

11. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Forudbetalte omkostninger Prepaid expenses	1.056.135	1.403.149	70.000	32.672
I alt Total	1.056.135	1.403.149	70.000	32.672

12. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

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

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
13. Udskudt skat Deferred tax				
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.21 Provisions for deferred tax as at 01.01.21	351.785	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	339.036	351.785	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.21 Provisions for deferred tax as at 31.12.21	690.821	351.785	0	0

14. Langfristede gældsforpligtelser Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.21 Total payables at 31.12.21	Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20
	Koncern: Group:			
Gæld til kreditinstitutter Payables to credit institutions	3.074.494	0	12.131.429	12.993.323
Anden gæld Other payables	0	341.751	341.751	337.949
Periodeafgrænsningsposter Deferred income	0	0	9.539.311	0
I alt Total	3.074.494	341.751	22.012.491	13.331.272
Modervirksomhed: Parent:				
Anden gæld Other payables	0	0	341.751	337.949
I alt Total	0	0	341.751	337.949

Periodeafgrænsningsposter består af modtaget tilskud til et projekt.

Deferred income consists of a subsidy received for a project.

15. Eventualaktiver

Contingent assets

Selskabet og koncernen har et ej indregnet udskudt skatteaktiv på t.DKK 2.542, som ikke er indregnet i balancen. Skatteaktivet kan primært henføres til fremførte skattemæssige underskud, der ikke indregnes som følge af usikkerhed om tidshorizonten for anvendelse. Skatteaktivet kan fremføres tidsubegrænset.

The company and the group has a non recognised deferred tax asset of DKK 2,542k, which has not been recognised in the balance sheet. The tax asset can primarily be attributed to tax losses carried forward which are not recognised due to uncertainty on the time frame for utilisation. The tax asset can be carried forward indefinitely.

16. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 2-20 måneder og samlet ydelse på t.DKK 188.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet kaution for et selskabs gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 300. Gæld til kreditinstitutter omfattet af kautionen udgør på balancedagen t.DKK 0.

Modervirksomhed:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 2-20 måneder og samlet ydelse på t.DKK 188.

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet kaution et selskabs gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 300. Gæld til kreditinstitutter omfattet af kautionen udgør på balancedagen t.DKK 0.

Group:

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 2-20 months and total lease payments of DKK 188k.

Recourse guarantee commitments

The group has provided a guarantee for another enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is maximised at DKK 300k. The other enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 0k at the balance sheet date.

Parent:

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 2-20 months and total lease payments of DKK 188k.

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee for another enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is maximised at DKK 300k. The other enterprises' debt to the credit institutions

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncern:

Til sikkerhed for engagementer med kreditinstitutter er der givet virksomhedspant for et samlet beløb af t.DKK 1.400 og omfattende goodwill, immaterielle rettigheder, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Den samlede regnskabsmæssige værdi af de omfattede aktiver udgør t.DKK 859 og koncernens gæld til de omfattede kreditinstitutterne udgør t.DKK 0 pr. balancedagen.

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for engagementer med kreditinstitutter er der givet virksomhedspant for et samlet beløb af t.DKK 1.400 og omfattende goodwill, immaterielle rettigheder, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Den samlede regnskabsmæssige værdi af de omfattede aktiver udgør t.DKK 859 og selskabets gæld til kreditinstitutterne udgør t.DKK 0 pr. balancedagen.

concerned amounts to DKK 0k at the balance sheet date.

Other contingent liabilities

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

Group:

As security for credit facilities with credit institutions a floating charge amounting to a total of DKK 1,400k, and comprising goodwill, intellectual property rights, other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, inventories and trade receivables has been provided as security. The total carrying amount of the comprised assets amounts to DKK 859k. and the group's debt to the credit institutions concerned are DKK 0 as at the balance sheet date.

Parent:

As security for credit facilities with credit institutions a floating charge amounting to a total of DKK 1,400k, and comprising goodwill, intellectual property rights, other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, inventories and trade receivables has been provided as security. The total carrying amount of the comprised assets amounts to DKK 859k. and the company's debt to the credit institutions are DKK 0 as at the balance sheet date.

18. Nærtstående parter
Related parties

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

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

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

	Koncern Group	
	2021 DKK	2020 DKK

19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Andre driftsindtægter Other operating income	-1.578.179	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	8.340.230	5.320.799
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-2.298.673	-752.971
Finansielle indtægter Financial income	-75.069	-203.749
Nedskrivning af finansielle aktiver Impairment losses on financial assets	2.138.062	-1.023.514
Finansielle omkostninger Financial expenses	1.475.209	328.543
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	1.012.807	338.185
Øvrige reguleringer Other adjustments	-872.877	686.543
I alt Total	8.141.510	4.693.836

20. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

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

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

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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

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

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

CURRENCY

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

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

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

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

LEASINGKONTRAKTER

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

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

LEASES

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

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

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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**TILSKUD**

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

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

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

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

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

Nettoomsætning

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

GRANTS

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

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

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

INCOME STATEMENT**Gross profit**

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

Revenue

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

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

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

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

Andre eksterne omkostninger

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

Income from the sale of services is recognised in the income statement as delivery takes place (delivery method). Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Costs of raw materials and consumables

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

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

Other external expenses

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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	3	0
Produktionsanlæg og maskiner	10-20	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

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

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

Staff costs

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	3	0
Plant and machinery	10-20	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5	0

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

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

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

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

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

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealiseringsværdi.

Andre finansielle poster

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

Income from equity investments in group enterprises and associates

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

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

Income from other investments and receivables that are fixed assets

Dividends from other equity investments are recognised as income in the financial year in which the dividend is declared.

Impairment losses on financial assets

Impairment losses on financial assets comprise impairment of investments at a lower recoverable amount and write-downs of financial current assets at a lower net realisable value.

Other net financials

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies, gains and

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

ster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved 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.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

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

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

losses on other securities and equity investments etc. are recognised in other net financials.

Dividends from other equity investments are recognised as income in the financial year in which the dividend is declared.

Tax on profit/loss for the year

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

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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

BALANCE SHEET**Intangible assets***Acquired rights*

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

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives,

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

nedskrivninger".

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Materielle anlægsaktiver under udførelse

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

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver

which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

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

Property, plant and equipment

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

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

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

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

Property, plant and equipment under construction

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

Prepayments for property, plant and equipment

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

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Indre værdis metode

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for

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

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

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

Equity investments in group enterprises and associates

Equity investments in group enterprises

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

Equity investments in associates

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

Equity method

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in

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

kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, an-

the cost of equity investments. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement in the consolidated financial statements at the date incurred.

On subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

Gains or losses on disposal of equity investments

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

Impairment losses on fixed assets

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

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

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

ses dette som en indikation på værdiforringelse.

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

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

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

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger

considered an indication of impairment.

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

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

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

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

Inventories

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

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

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

The net realisable value of inventories is

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

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

Tilgodehavender

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

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

Receivables

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

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Prepayments

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

Other investments

Equity investments that are not classified as group enterprises, associates or participating interests and which are not traded in an active market are measured in the balance sheet at cost. Other equity investments classified as current assets are written down to the lower of cost and net realisable value.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Egenkapital**

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

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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

Equity

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

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

Current and deferred tax

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

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

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

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

ningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

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

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

Deferred income

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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

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

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

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

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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

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

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