

SEGEZHA PACKAGING A/S

STIGSBORGVEJ 36, 9400 NØRRESUNDBY

ÅRSRAPPORT  
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2021  
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2021

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 30. juni 2022  
*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 30 June 2022*

---

Rinat Stark

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 31 53 67 15**  
**CVR NO. 31 53 67 15**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Board of Directors Statement and Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	11-14
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	15
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	16-17
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	18
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	19-20
Noter..... <i>Notes</i>	21-29
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	30-37

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Segezha Packaging A/S  
Stigsborgvej 36  
9400 Nørresundby

CVR-nr.: 31 53 67 15  
CVR No.:  
Stiftet: 26. februar 1971  
Established: 26 February 1971  
Hjemsted: Aalborg  
Registered Office:  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Financial Year: 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Rinat Stark, formand  
*chairman*  
Dmitry Vardashkin  
Andrey Volokhov  
Annette Vecht, medarbejdervalgt  
*elected by employees*

**Direktion**  
*Executive Board*

Jacob Bach

**Revision**  
*Auditor*

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Østre Havnepromenade 26, 4. sal  
9000 Aalborg

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Nordea Bank Danmark A/S  
Prinsensgade 15  
9000 Aalborg

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING****BOARD OF DIRECTORS STATEMENT AND MANAGEMENT'S STATEMENT**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Segezha Packaging A/S.

*Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Segezha Packaging A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2021 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2021.*

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

*The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

Nørresundby, den 30. juni 2022  
*Nørresundby, 30 June 2022*

Direktion:  
*Executive Board*

---

Jacob Bach

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

Rinat Stark  
Formand  
*Chairman*

---

Dmitry Vardashkin

---

Andrey Volokhov

---

Annette Vecht  
Medarbejdervalgt  
*Elected by employees*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

**Til kapitalejeren i Segezha Packaging A/S**

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Segezha Packaging A/S for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

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

**Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Uden det har påvirket vores konklusion, henleder vi opmærksomheden til note 1, hvori ledelsen beskriver finansieringsforhold.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

**To the Shareholder of Segezha Packaging A/S**

**Opinion**

We have audited the financial statements of Segezha Packaging A/S for the financial year 01.01.2021 - 31.12.2021, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2021 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2021 - 31.12.2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

**Basis for Opinion**

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

**Emphasis of matter**

Without affecting our conclusion, we draw attention to note 1, in which management describes financing conditions.

**Management's Responsibilities for the Financial Statements**

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.*

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammen sværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *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 Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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.*



**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aalborg, den 30. juni 2022  
*Aalborg, 30 June 2022*

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556  
*CVR no.*

Jakob Olesen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne34492  
*MNE no.*

***Statement on Management's Review***

*Management is responsible for the management commentary.*

*Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

*In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.*

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

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

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

	2021	2020	2019	2018	2017
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	250.733	224.448	231.530	251.483	252.209
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	21.465	18.847	21.565	24.657	23.251
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftresultat.....	3.262	2.928	4.111	3.771	3.446
<i>Operating profit</i>					
Finansielle poster, netto.....	-506	-627	-426	-467	-1.773
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat .....	2.159	1.810	2.862	2.572	1.357
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	177.385	158.278	166.278	183.156	187.203
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	112.521	110.362	108.551	105.689	103.117
<i>Equity</i>					
Investeret kapital.....	128.885	116.896	125.208	120.763	127.304
<i>Invested capital</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-5.736	-566	-604	-5.843	-15.621
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	113	114	122	127	125
<i>Average number of full-time employees</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Key ratios</i>					
Afkast af investeret kapital.....	2,7	2,4	3,3	3,0	2,6
<i>Return on invested capital</i>					
Soliditetsgrad.....	63,4	69,7	65,3	57,7	55,1
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	1,9	1,7	2,7	2,5	1,3
<i>Return on equity</i>					

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

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

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

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

*Invested capital:*

*Intangible fixed assets + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities*

Afkast af investeret kapital:

Driftsresultat x 100  
 Gennemsnitlig investeret kapital

*Return on invested capital:*

*Profit/loss on ordinary activities x 100*  
*Average invested capital*

Soliditetsgrad:

Egenkapital x 100  
 Samlede aktiver, ultimo

*Equity ratio:*

*Equity, at year end x 100*  
*Total equity and liabilities, at year end*

Egenkapitalforrentning:

Resultat efter skat x 100  
 Gennemsnitlig egenkapital

*Return on equity:*

*Profit/loss after tax x 100*  
*Average equity*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er produktion, markedsføring og salg af:

Papirsække til emballering af konsumprodukter, industrielle produkter og til indsamling og sortering af affald.

Aktiviteterne omfatter også salg og servicering af fyldeudstyr til fyldning og håndtering af søk til emballering af konsum- og industrielle produkter.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på 2.159.206 kr. mod et overskud i 2020 på 1.810.253 kr.

Selskabets balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på kr. 112.520.796.

Aktivitetsniveauet i 2021 var på et højere niveau end for 2020. Antallet af medarbejdere faldt fra 114 personer i 2020 til 113 i 2021.

Selskabets ledelse betegner årets resultat som værende tilfredsstillende under de givne markeds- og konkurrencevilkår.

Medarbejderstaben har igennem hele året været meget stabil og udvist høj grad af fleksibilitet i forhold til de variationer, der har været i ordremassen over året.

Salget af søk til industriel brug steg fra 2020 til 2021. Starten på 2022 har ordremæssigt været på 2021 niveau, og der ses ikke tegn på yderligere afmatning i markedet.

Segmentet fødevarer er fortsat inde i en positiv udvikling og ses ikke umiddelbart at være så konjunkturafhængig. Virksomheden er derfor fortsat med at udvikle, både produktmæssigt og udstyrmæssigt, for at imødekomme de krav, fødevarerektoren stiller til emballage, der anvendes til fødevarer. Denne strategi agter virksomheden at videreføre i 2022 og 2023.

### Principal activities

The company's principal activities are production, marketing and sale of:

Paper sacks for packaging of consumer products, industrial products and for collection and sorting of waste and for packaging of consumer.

The activities include also sale and servicing of filling equipment for filling and handling of sacks for packaging of consumer and industrial products.

### Development in activities and financial and economic position

The company's income statement for 2021 shows a profit of DKK 2,159,206 against a profit in 2020 of DKK 1,810,253.

The company's balance sheet at 31 December 2021 shows equity of DKK 112,520,796.

The activity level in 2021 was higher than the level of 2020. The number of employees decreased from 114 persons in 2020 to 113 in 2021.

The Management of the company characterizes the results for the year as being satisfactory in view of the market and competitive conditions.

The staff have been very stable throughout the year and have shown a high degree of flexibility in relation to the variations in the order volume during the year.

The sale of sacks for industrial purposes increased from 2020 to 2021. The beginning of 2022 was in terms of orders at the 2021 level and there are no signs of a market turnaround.

The food segment continues its positive development and is not directly seen to depend on the market conditions. The company has therefore continued its development activities, both products and equipment, to meet the requirements of the food sector in relation to packing of food. The company intends to pursue this strategy in 2022 and 2023.

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

Salget af papirsække til indsamling af affald falder fortsat. Forbruget af sække i Norden i dette segment er generelt faldende på grund af ændringer i måden at sortere husholdningsaffald på.

Igennem hele 2021 har kundeporteføljen i både Industri og Affald været relativt konstant, dog med en positiv balance i forhold til til- og afgang af kunder.

Konkurrencen på virksomhedens primære markeder er fortsat stor, hvorfor salgspriserne i markedet konstant er under pres.

Stigende kundekrav til kvalitet, leverings sikkerhed og service generelt er blevet mere markant gennem 2021. Dette forventes ikke at ændre sig de kommende år. De øgede kundekrav ser virksomheden mest af alt som en fordel, idet dette vil knytte kunderne endnu tættere til Segezha. Der iværksættes løbende aktiviteter for at sikre denne udvikling.

Prisen på hovedråvaren papir har været stigende, og denne tendens er fortsat fra ultimo 2021, og der forventes prisstigninger gennem hele 2022. Priserne på folie og andre sekundære råvarer har ligesom hovedråvaren været stigende generelt, og der forventes råvareprisstigninger igennem hele 2022.

Selskabets samlede investeringer i 2021 udgør 6.621.903 kr., som primært er anvendt til forbedringer af produktions-udstyr.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Udviklingen i årets resultat lever op til forventningerne ved årets begyndelse. Der henvises til omtale i afsnittet om udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold.

### *Development in activities and financial and economic position (continued)*

*The sale of paper sacks for collection of waste continues to drop. The use of sacks in the Nordic countries in this segment is generally declining because of changes in the way of handling of household waste.*

*Throughout 2021, the customer portfolio within Industry and Waste has been relatively constant, with a positive balance in relation to customers coming and leaving.*

*The competition in the company's primary markets continues to be high and the sales prices in the market are constantly under pressure.*

*Higher customer demands for quality, reliability of delivery and service in general became more pronounced during 2021. This is not expected to change in the coming years. The company sees most of all the higher customer demands as an advantage because it will attach the customers even closer to Segezha. Activities are started currently to ensure this development.*

*The price of the main raw material, paper, has increased, and this trend is unchanged from the end of 2021 and price increases are expected throughout 2022. Like the main raw material, prices of foil and other secondary raw materials, have been increased in general, and, raw material price increases are expected throughout 2022.*

*The company's total investments in 2021 amount to DKK 6,621,903 which have been used for improvements in production equipment.*

### *Profit/loss for the year compared to the expected development*

*The development in the results for the year does meet the expectations at beginning of the year. Refer to the section on development in activities and financial position.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling udover ovennævnte. Det skal nævnes, at selskabets råvaresituation og ejerforhold påvirkes af konflikten mellem Rusland og Ukraine som startede 24. februar 2022. Dette faktum vil forstyrre driften i forventet mindre omfang gennem 2022.

Selskabets nuværende bankaftale udløber i september 2022. Selskabet genoptager forhandlinger om forlængelse af selskabets bankaftale i august 2022, og det er ledelsens forventning, at forhandlingerne vil ende med et positivt udfald.

### Miljøforhold

Selskabet forårsager ikke særlige miljøbelastninger, ud over hvad der er almindeligt kendt for branchen. Ledelsen er opmærksom på dens ansvar i forhold til selskabets miljøbelastning og tager hensyn hertil, når der træffes beslutninger.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabets udviklingsaktiviteter har hovedsageligt været rettet mod en kontinuerlig tilpasning og forbedring af selskabets produkter og maskinpark. Udviklingsomkostninger i 2021 er udgiftsført, idet de ikke opfylder aktiveringskravene.

### Uddannelsesforhold

Selskabet arbejder løbende med udvikling af medarbejdere og processer med effektivitet og kvalitetsforbedringer som hovedfokus.

### Ledelsessystem

Virksomhedens integrerede ledelsessystem bliver løbende opdateret for at matche den udvikling, virksomheden er inde i. Virksomheden er certificeret efter den internationale ISO standard ISO 9001: 2015 og for fødevarerikkerhed ISO 22000: 2018 og i 2016 også FSSC 22000 Version 3.1 ISO TS 22002-4:2013.

### Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the balance sheet date that change our assessment of the annual report other than those mentioned above.

It is to be mentioned that the raw material situation and the ownership of the company are affected by the conflict between Russia and Ukraine, which started 24. February 2022. This fact will effect operations during 2022 in an expected minor degree.

The company's current bank agreement expires in September 2022. The company will resume negotiations on the extension of the company's bank agreement in August 2022, and it is management's expectation that the negotiations will end in a positive outcome.

### Environmental situation

The company does not have any particular environmental impacts, except for those common to the industry. Management is aware of its responsibility in relation to the company's environmental impact and takes this into account when making decisions.

### Research and development activities

The company's development activities have mainly been aimed at a continuous adjustment and enhancement of the company's products and machines. Development costs in 2021 are recognized as expenses as they do not meet the requirements for capitalization.

### Education

The company continuously works with the development of employees and processes with efficiency and quality improvement as the main focus.

### Management system

The company's integrated management system is updated regularly to match the development of the company. The company is certified according to the international ISO standard ISO 9001: 2015 and for food safety ISO 22000: 2018, and in 2016 also FSSC 22000 Version 3.1-ISO TS 22002-4:2013.

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Forventninger til fremtiden

Markedet for papirsække i Europa viste en fremgang fra 2020 til 2021. Markedet er dog stadigvæk påvirket af de meget forskellige økonomiske forhold, der pt eksisterer i de forskellige europæiske lande, og der ses forholdsvis store variationer fra måned til måned.

Virksomheden forventer i 2022 en positiv udvikling inden for salget af papirsække til industrielle formål. Dette igennem såvel mersalg til eksisterende kunder som tilgang af nye kunder.

For papirsække til indsamling og sortering af affald forventes i 2022 at blive på lavere niveau end 2021. Markedet bærer præg af stor konkurrence og en fortsat nedgang i forbruget, og vil også i 2022 være presset af de økonomiske forhold på en række europæiske markeder, samtidig med at der løbende sker en ændring til andre indsamlingssystemer forårsaget af strukturelle forandringer.

### Forventninger til fremtiden (fortsat)

Virksomhedens ledelse ser dog positivt på 2022 og virksomhedens resultat, idet der forventes en resultatforbedring i forhold til 2021 i niveauet 1,0 - 1,8 mio. kr. En forventet stigende omsætning og en forventet ændring i produktmikset - kombineret med en fortsat stram omkostningsstyring i forhold til udsvingene i efterspørgslen, er en medvirkende årsag til disse positive forventninger.

### Selskabets filialer i udlandet

Selskabet har i 2005 oprettet og registeret en filial i Sverige for at understøtte de salgsmæssige aktiviteter i Sverige.

### Future expectations

*The European market for paper sacks showed a increase from 2020 to 2021. The market is still affected by the very different economic conditions existing in the different European countries, and relatively huge variations are seen from month to month.*

*The company expects a positive development in 2022 within the sale of paper sacks for industrial purposes, through both additional sales to existing customers and new customers.*

*As regards paper sacks for collection and sorting of waste, 2022 is expected to be at a lower level as 2021. The market is characterized by keen competition and a continued decline in consumption, and 2022 will also be under pressure by the economic conditions in a number of European markets while at the same time there will be a current change to other collection systems due to structural changes.*

### Future expectations (continued)

*The company's Management takes a positive line on 2022 and the company's results, and the results are expected to be DKK 1,0 - 1,8 mio. higher than in 2021. An expected increase in revenue and an expected change of the product mix, combined with a continued tight cost management in relation to fluctuations in the demand, contribute to the positive expectations.*

### The company's foreign branches

*The company established and registered a Swedish branch in 2005 to support the sales activities in Sweden.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	2021 kr. DKK	2020 tkr. DKK '000
<b>NETTOOMSÆTNING .....</b>		<b>250.733.061</b>	<b>224.448</b>
<i>NET REVENUE</i>			
Produktionsomkostninger.....	2	-229.267.962	-205.601
<i>Production costs</i>			
<b>BRUTTORESULTAT .....</b>		<b>21.465.099</b>	<b>18.847</b>
<i>GROSS PROFIT/LOSS</i>			
Distributionsomkostninger.....	2	-7.351.926	-6.841
<i>Distribution costs</i>			
Administrationsomkostninger.....	2	-13.269.006	-12.355
<i>Administrative expenses</i>			
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT.....</b>		<b>844.167</b>	<b>-349</b>
<i>PROFIT ON ORDINARY ACTIVITIES</i>			
Andre driftsindtægter.....	3	2.418.099	3.277
<i>Other operating income</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>3.262.266</b>	<b>2.928</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....		304.506	521
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....		-810.713	-1.149
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT .....</b>		<b>2.756.059</b>	<b>2.300</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	-596.853	-490
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	<b>5</b>	<b>2.159.206</b>	<b>1.810</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			



**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

AKTIVER ASSETS	Note	2021 kr. DKK	2020 tkr. DKK '000
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets acquired</i>		2.751.619	2.877
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b> <i>Intangible assets</i>	<b>6</b>	<b>2.751.619</b>	<b>2.877</b>
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		32.129.885	32.130
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>		43.566.779	49.266
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>		1.364.530	3.086
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>		5.676.692	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>7</b>	<b>82.737.886</b>	<b>84.482</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		<b>85.489.505</b>	<b>87.359</b>
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		23.619.951	18.390
Varer under fremstilling ..... <i>Work in progress</i>		1.211.884	438
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		22.138.374	17.445
Forudbetalinger for varer og varer i transit..... <i>Prepayments for goods and goods in transit</i>		765.012	930
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>47.735.221</b>	<b>37.203</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		40.377.225	30.571
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		2.173.274	0
Udskudte skatteaktiver ..... <i>Deferred tax assets</i>	8	639.468	1.236
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		46.916	44
Periodeafgrænsningsposter ..... <i>Prepayments and accrued income</i>	9	447.380	506
<b>Tilgodehavender .....</b> <i>Receivables</i>		<b>43.684.263</b>	<b>32.357</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b> <i>Cash</i>		<b>475.698</b>	<b>1.359</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>91.895.182</b>	<b>70.919</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>177.384.687</b>	<b>158.278</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2021</b> kr. DKK	<b>2020</b> tkr. DKK '000
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	10	50.000.000	50.000
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		62.520.796	60.362
<b>EGENKAPITAL .....</b> <i>EQUITY</i>		<b>112.520.796</b>	<b>110.362</b>
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		506.667	3.408
Anden gæld .....		790.000	790
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Non-current liabilities</i>	11	<b>1.296.667</b>	<b>4.198</b>
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Debt to banks</i>		13.729.727	2.069
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		2.900.156	3.368
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		25.011.492	17.624
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		10.869.188	4.477
Anden gæld .....		11.056.661	16.180
<b>Kortfristede gældsforpligtelser .....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>63.567.224</b>	<b>43.718</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> .....		<b>64.863.891</b>	<b>47.916</b>
<i>LIABILITIES</i>			
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>177.384.687</b>	<b>158.278</b>
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	13		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14		
Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning <i>Significant events after the end of the financial year</i>	15		
Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i>	16		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2021..... <i>Equity at 1 January 2020</i>	50.000.000	60.361.590	110.361.590
Forslag til resultatdisponering, jf. note 4..... <i>Proposed profit allocation, Engelsk 4</i>	0	2.159.206	2.159.206
<b>Egenkapital 31. december 2021.....</b> <i>Equity at 31 December 2021</i>	<b>50.000.000</b>	<b>62.520.796</b>	<b>112.520.796</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	2021 kr. DKK	2020 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	2.159.206	1.810
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	8.491.662	7.919
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realization gains</i>	0	-881
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	596.853	490
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventories</i>	-10.533.346	4.339
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat) .. <i>Change in receivables (ex tax)</i>	-11.923.787	-282
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit) .. <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>	8.657.136	113
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>	<b>-2.552.276</b>	<b>13.508</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible assets</i>	-885.861	-2.959
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-5.736.042	-566
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of property, plant and equipment</i>	0	881
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>	<b>-6.621.903</b>	<b>-2.644</b>
Afdrag på lån..... <i>Instalments on loans</i>	-3.369.741	-3.301
Ændring i træk på kassekredit..... <i>Change in bank overdraft</i>	11.660.241	-6.622
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>	<b>8.290.500</b>	<b>-9.923</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b> <b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>-883.679</b>	<b>941</b>
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	1.359.377	418
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</b>	<b>475.698</b>	<b>1.359</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	kr.	tkr.
	DKK	DKK '000
Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i>		
Likvide beholdninger..... <i>Cash</i>	475.698	1.359
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</b>	<b>475.698</b>	<b>1.359</b>

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Begivenheder efter balancedagen**

**1**

*Events after the balance sheet date*

Selskabets nuværende bankaftale udløber i september 2022. Selskabet genoptager forhandlinger om forlængelse af selskabets bankaftale i august 2022, og det er ledelsens forventning, at forhandlingerne vil ende med et positivt udfald.

*The company's current bank agreement expires in September 2022. The company will resume negotiations on the extension of the company's bank agreement in August 2022, and it is management's expectation that the negotiations will end in a positive outcome.*

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	kr.	tkr.
	DKK	DKK '000
<b>Medarbejderforhold</b>		
<i>Staff costs</i>		
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	113	114
<i>Average number of employees</i>		
Løn og gager.....	46.769.932	46.601
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner.....	3.945.640	4.004
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring.....	1.357.904	1.237
<i>Social security costs</i>		
	<b>52.073.476</b>	<b>51.842</b>

Undtagelsesbestemmelsen i ÅRL § 98b, stk. 3 anvendes, hvorved ledelsesvederlag ikke oplyses for årets tal.

*According to section 98b, subsection 3 of the Danish Financial Statements Act information on management's remuneration is not disclosed in the year figures.*

**Andre driftsindtægter**

**3**

*Other operating income*

Andre driftsindtægter indeholder indtægter fra udlejning af lokaler og salg af udgået produktionsudstyr.

*Other operating income contains income from rental of premises and sale of discontinued production equipment.*

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	kr.	tkr.
	DKK	DKK '000
<b>Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Regulering af udskudt skat.....	596.853	490
<i>Adjustment of deferred tax</i>		
	<b>596.853</b>	<b>490</b>

**NOTER**  
**NOTES**

	2021 kr. DKK	2020 tkr. DKK '000	Note
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>5</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat.....	2.159.206	1.810	
<i>Retained earnings</i>			
	<b>2.159.206</b>	<b>1.810</b>	
 <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>6</b>
<i>Intangible assets</i>			
		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>	
Kostpris 1. januar 2021.....		2.958.834	
<i>Cost at 1 January 2021</i>			
Tilgang.....		885.861	
<i>Additions</i>			
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b>		<b>3.844.695</b>	
<i>Cost at 31 December 2021</i>			
 Af- og nedskrivninger 1. januar 2021.....		82.190	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2021</i>			
Årets afskrivninger .....		1.010.886	
<i>Depreciation for the year</i>			
 <b>Afskrivninger 31. december 2021.....</b>		<b>1.093.076</b>	
<i>Amortisation at 31 December 2021</i>			
 <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....</b>		<b>2.751.619</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2021</i>			

NOTER  
NOTES

	Note	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>7</b>
<i>Tangible fixed assets</i>		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>
Kostpris 1. januar 2021..... <i>Cost at 1 January 2021</i>	117.002.444	201.833.091
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	59.350
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b> <i>Cost at 31 December 2021</i>	<b>117.002.444</b>	<b>201.892.441</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2021</i>	84.872.559	152.566.890
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	0	5.758.772
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2021.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2021</i>	<b>84.872.559</b>	<b>158.325.662</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	<b>32.129.885</b>	<b>43.566.779</b>
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease asset</i>	0	12.772.016



**Materielle anlægsaktiver (fortsat)**  
*Tangible fixed assets (continued)*

7

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle an- lægsaktiver <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
Kostpris 1. januar 2021..... <i>Cost at 1 January 2021</i>	13.960.828	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	5.676.692
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b> <i>Cost at 31 December 2021</i>	<b>13.960.828</b>	<b>5.676.692</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2021</i>	10.874.294	
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	1.722.004	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2021.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2021</i>	<b>12.596.298</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	<b>1.364.530</b>	<b>5.676.692</b>
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>	1.012.972	

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Udskudt skatteaktiv**

**8**

*Deferred tax assets*

Udskudt skatteaktiv vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af materielle anlægsaktiver samt fremførbare skattemæssige underskud.

*The deferred tax asset relates to differences between the carrying amount and the tax value of tangible fixed assets, as well as tax losses allowed for carry-forward.*

	2021 kr. DKK	2020 tkr. DKK '000
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	1.236.321	1.726
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-596.853	-490
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december.....</b>	<b>639.468</b>	<b>1.236</b>
<i>Deferred tax assets 31 December 2021</i>		

Selskabets udskudte skatteaktiv vedrører både udskudte skatteforpligtelser vedrørende materielle anlægsaktiver og uudnyttede skattemæssige underskud til fremførsel. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til de kommende års positive skattemæssige overskud, hvorved de skattemæssige underskud forventes at blive udnyttet. Vurderingerne bygger på selskabets budgetter og fremskrivninger, der er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets normale budgetprocedure. I de kommende år forventes en stigende aktivitet og et stigende resultat af disse aktiviteter.

*The company's deferred tax asset concerns both deferred tax liabilities relating to tangible fixed assets and unused tax losses allowed for carry-forward. The tax asset is recognised on the basis of the expectations for the coming years' positive tax profits whereby the tax losses are expected to be used. The assessments are based on the company's budgets and projections which are prepared in accordance with the company's usual budget procedures. In the coming years, increasing activities and increasing results from these activities are expected.*

**Periodeafgrænsningsposter**

**9**

*Prepayments and accrued income*

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

*Prepayments and accrued income comprise prepaid costs, primarily insurances and mebership fees, relating to the next financial year.*

	2021 kr. DKK	2020 tkr. DKK '000
<b>Selskabskapital</b>		
<i>Share capital</i>		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
<i>Allocation of share capital:</i>		
A-aktier, 50.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	50.000.000	50.000
<i>A-shares, 50.000 unit in the denomination of 1.000 DKK</i>		
	<b>50.000.000</b>	<b>50.000</b>

**10**

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long-term liabilities*

11

	31/12 2021 gæld i alt 31/12 2021 total Liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2020 gæld i alt 31/12 2020 Total Liabilities
Leasingforpligtelser.....	3.406.823	2.900.156	0	6.776.564
<i>Lease liabilities</i>				
Anden gæld.....	790.000	0	0	790.000
<i>Other liabilities</i>				
	<b>4.196.823</b>	<b>2.900.156</b>	<b>0</b>	<b>7.566.564</b>

Anden gæld vedrører lejedeposita for lejemål, som ikke er opsagt fra lejers side.  
*Other liabilities relate to rent deposits for the tenancies, which have not been terminated by the tenant.*

**Eventualposter mv.**  
*Contingencies etc.*

12

**Eventualforpligtelser**  
*Contingent liabilities*

**Operationel leasing**

*Operating leases*

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler vedrørende produktionsmaskiner og driftsmidler. Den samlede restleasingydelse udgør 2.912 tkr. Restløbetiden på leasingkontrakterne udgør op til 67 måneder.

*The company has entered into operating lease agreements for production machinery and operating equipment. The total residual lease liability amounts to DKK ('000) 2,912. The residual term of the lease contracts is 67 months at the most.*

**NOTER**  
**NOTES****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****13***Charges and securities*

Af selskabets aktiver pr. 31. december 2021, skønnes 124.031 tkr. at være omfattet af virksomhedspant nom. 40.000 tkr.

*Of the company's assets at 31 December 2021, an amount of DKK ('000) 124,031 is assessed to be subject to a floating charge of a nominal amount of DKK ('000) 40,000.*

Selskabet har udstedt ejerpantebrev til pengeinstitut på i alt 25.000 tkr., der giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2021 udgør 32.130 tkr.

Selskabet har pr. 31. december 2021 en bankgæld på 13.730 tkr.

*The company has issued a mortgage deed to bank of a total amount of DKK ('000) 25,000, which provides security on land and buildings of a carrying amount of DKK ('000) 32,130 at 31 December 2021. The company has bank debt of DKK ('000) 13,730 at 31 December 2021.*

Bogført værdi af pantsatte aktiver er udelukkende oplyst ud fra den i årsrapporten anvendte fordeling. Herudover skal tillægges evt. bogført værdi af driftsmateriel mv., som vil være omfattet af pantet i henhold til tinglysningslovens § 37.

*The carrying amount of charged assets has been disclosed only on the basis of the distribution used in the annual report. The carrying amount of any operating equipment, which will be subject to the charge according to section 37 of the Danish Land Registration Act, should be added to this amount.*

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Nærtstående parter**

**14**

*Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

*The company's related parties include:*

**Bestemmende indflydelse**

*Controlling interest*

Segezha Packaging AB, Box 179, 432 24 Varberg, Sverige, der er hovedaktionær.

*Segezha Packaging AB, Box 179, 432 24 Varberg, Sweden, which is the sole shareholder*

**Øvrige selskaber i Segezha Group PJSC gruppen med bestemmende indflydelse**

*Other companies of Segezha Group PJSC group with controlling interest*

Arka Merchants Limited, Unit 1 Block, Ashbourne Business Park, Ashbourne, Co. Meath, Irland

*Arka Merchants Limited, Unit 1 Block, Ashbourne Business Park, Ashbourne, Co. Meath, Ireland*

SPPM, Joint-Stock Company "Segezha Pulp and Paper Mill", 1, Zavodskaya ulitsa, 186420

Segezha, Republic of Karelia, Russian Federation

*SPPM, Joint-Stock Company "Segezha Pulp and Paper Mill", 1, Zavodskaya ulitsa, 186420 Segezha, Republic of*

*Karelia, Russian Federation*

Segezha Group PJSC, 10 Presnenskaya Embankment, block C, floor 48, 115432 Moscow, Russia

*Segezha Group PJSC, 10 Presnenskaya Embankment, block C, floor 48, 115432 Moscow, Russia*

**Øvrige selskaber i PJSFC Sistema koncernen med bestemmende indflydelse**

*Other companies in PJSFC Sistema Group with controlling interest*

PJSFC Sistema, 13 Mokhovaya Street, Moscow 125 009, Rusland, der er ultimativ hovedaktionær.

*PJSFC Sistema, 13 Mokhovaya Street, Moscow 125 009, Russia, which is the ultimate indirect majority shareholder*

**Transaktioner med nærtstående parter**

*Transactions with related parties*

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

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

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

**15**

*Significant events after the end of the financial year*

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

*No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.*

**NOTER**  
**NOTES****Note****Koncernregnskab****16***Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Arka Merchants Limited, Unit 1 Block, Ashbourne Business Park, Ashbourne, County Meath, Irland.

*The company is included in the consolidated financial statement of Arka Merchants Limited, Unit 1 Block, Ashbourne Business Park, Ashbourne, County Meath, Ireland*

Selskabet indgår desuden i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab PJSFC Sistema, 13 Mokhovaya Street, Moscow 125 009, Rusland.

*The company is included in the consolidated financial statement of the ultimate parent company PJSFC Sistema, 13 Mokhovaya Street, Moscow 125 009, Russia.*

De pågældende koncernregnskaber kan rekvireres ved henvendelse til modervirksomhederne.  
*The relevant consolidated financial statements may be obtained by contacting the parent companies.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Segezha Packaging A/S for 2021 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The Annual Report of Segezha Packaging A/S for 2021 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-size enterprises.*

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

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

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger og de udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

### Distributionsomkostninger

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

## INCOME STATEMENT

### Net revenue

*Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

### Production costs

*Production costs comprise costs, including wages and salaries and depreciation, incurred to achieve the net revenue for the year. Cost of sales include direct and indirect costs of raw materials and consumables, wages and salaries, rent and leasing and depreciation of production plant.*

*Research costs and the development costs that do not fulfil the criteria for capitalization are also recognized in production costs.*

### Distribution costs

*The costs incurred for distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year are recognized in distribution costs. The costs of the sales personnel, advertising and exhibition costs and amortization and leasing are also recognized in distribution costs.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Administrationsomkostninger

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

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Andre driftsindtægter

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

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

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid. Software afskrives over 3 år.

### Administrative expenses

*Administrative expenses recognize costs incurred during the year regarding management and administration of the Group, inclusive of costs relating to the administrative staff, executives, office premises, office expenses etc. and related amortization.*

*Payments related to operating lease expenses and other lease agreements are recognized in the income statement during the continuance of the contract. The company's total liability concerning operating and other lease agreements are stated under contingencies, etc.*

### Other operating income

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of tangible fixed assets.*

### Financial income and expenses

*Financial income and expenses include interest income and expenses, realized and unrealized gains and losses arising from debt and transactions in foreign currencies as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognized in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

### Tax

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognized in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognized directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

## BALANCE SHEET

### Intangible fixed assets

*Software are measured at the lower of cost less accumulated depreciation and the recoverable amount. The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life. Software are depreciated over 3 years.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ACCOUNTING POLICIES**

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

*Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated at the difference between the sales price and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognized in the Income Statement under other operating income or other operating expenses.*

**Materielle anlægsaktiver**

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

**Tangible fixed assets**

*Land and buildings, production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.*

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.*

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:*

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	25 år/years	27,4 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	10-20 år/years	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	5-10 år/years	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgs omkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel-leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

### Lease contracts

*Lease contracts relating to tangible fixed assets for which the Company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease, see IAS 17) are recognized as assets in the Balance Sheet. The assets are at the initial recognition measured at the lower of cost stated at fair value and the and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract, or alternatively the Company's loan interest, is used as discounting factor when calculating the present value. Finance lease assets are hereafter treated as the Company's other similar tangible fixed assets.*

*The capitalized residual lease liability is recognized in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognized in the income statement over the term of the contract.*

*All other lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognized in the income statement over the term of the contract. The company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.*

### Impairment of fixed assets

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortization and depreciation.*

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

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mel-lem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

### Inventories

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realizable value is lower than cost, it is written down to the lower value.*

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

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

### Receivables

*Receivables are measured at amortized cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment to meet expected losses.*

### Accruals, assets

*Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.*

### Tax payable and deferred tax

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognized in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*Deferred tax is measured on the temporary dif-ferences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the ex-pected realizable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Liabilities

*Financial liabilities are recognized at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortized cost equal to the capitalized value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognized in the income statement over the term of loan.*

*Other liabilities are measured at amortized cost equal to nominal value.*

### Foreign currency translation

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognized in the income statement as a financial income or expense.*

*Receivables, payables, and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognized in the income statement as financial income or expenses.*

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

## CASH FLOW STATEMENT

*The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.*

*Cash flows from operating activities:*

*Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.*

*Cash flows from investing activities:*

*Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:  
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld, betaling af udbytte til selskabsdeltagere og kassekredit.

*Cash flows from financing activities:  
Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt, payment of dividend to shareholders and bank overdraft.*

Likvider:  
Likvider omfatter bankindeståender og kontantbeholdninger.

*Cash and cash equivalents:  
Cash and cash equivalents include bank deposits and cash in hand.*