

# VPK Packaging A/S

Mirabellevej 16  
8930 Randers NØ

CVR-nr. 41 53 95 18

## Arsrapport 2021

Arsrapporten er fremlagt og godkendt på  
virksomhedens ordinære generalforsamling den

12. maj 2022

Morten Kjeldgaard  
dirigent

## Indhold

|                                            |    |
|--------------------------------------------|----|
| Ledelsespåtegning                          | 2  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 3  |
| Ledelsesberetning                          | 5  |
| Virksomhedsoplysninger                     | 5  |
| Hoved- og nøgletal                         | 6  |
| Beretning                                  | 7  |
| Årsregnskab 1. januar – 31. december       | 9  |
| Resultatopgørelse                          | 9  |
| Balance                                    | 10 |
| Egenkapitalopgørelse                       | 12 |
| Pengestrømsopgørelse                       | 13 |
| Noter                                      | 14 |

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for VPK Packaging A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

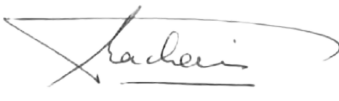
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 12. maj 2022

Direktion:

  
Morten Kjeldgaard

Bestyrelse:

  
Pierre Macharis  
formand  
Wim Bert R. Messian  
Morten Kjeldgaard  
Klaus Kold → *sys*  
medarbejderrepræsentant  
Kim Poulsen  
Lone Michelsen  
medarbejderrepræsentant

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i VPK Packaging A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for VPK Packaging A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 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 virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 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 virksomheden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### 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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere virksomhedens 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 virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### 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. 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 årsregnskabet.

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 virksomhedens interne kontrol.
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens 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 virksomheden 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.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 12. maj 2022

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98



Mikkel Trabjerg Knudsen  
statsaut. revisor  
mne34459



Niklas R. Filipsen  
statsaut. revisor  
mne47781

**VPK Packaging A/S**  
Årsrapport 2021  
CVR-nr. 41 53 95 18

## Ledelsesberetning

### Virksomhedsoplysninger

VPK Packaging A/S  
Mirabellevej 16  
8930 Randers NØ

Telefon: +45 87104700  
Hjemmeside: <https://www.vpkgroup.com/no-en>

CVR-nr: 41 53 95 18  
Stiftet: 17. maj 1966  
Hjemstedskommune: Randers  
Regnskabsåret: 1. januar – 31. december

### Bestyrelse

Pierre Macharis, formand  
Wim Bert R. Messian  
Morten Kjeldgaard  
Klaus Kold, medarbejderrepræsentant  
Lone Michelsen, medarbejderrepræsentant

### Direktion

Morten Kjeldgaard

### Revision

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Frederiks Plads 42  
8000 Aarhus C  
CVR-nr. 25 57 81 98

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

| tkr.                                      | 2021    | 2020    | 2019    | 2018    | 2017    |
|-------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Hovedtal</b>                           |         |         |         |         |         |
| Nettoomsætning                            | 240.063 | 262.695 | 246.526 | 268.235 | 275.504 |
| Bruttoresultat                            | 29.964  | 45.850  | 40.868  | 36.776  | 59.709  |
| Resultat af primær drift                  | -19.419 | -12.949 | -31.978 | -37.706 | 455     |
| Resultat af finansielle poster            | -1.805  | -2.308  | -2.187  | -1.378  | -381    |
| Årets resultat                            | -17.722 | -13.326 | -42.750 | -38.479 | -2.527  |
| Balancesum                                | 125.197 | 129.626 | 150.385 | 235.667 | 178.690 |
| Egenkapital                               | 54.375  | 22.097  | 35.423  | 78.172  | 66.651  |
| Investering i materielle anlægsaktiver    | 6.145   | 2.550   | 4.965   | 53.364  | 45.172  |
| <b>Nøgletal</b>                           |         |         |         |         |         |
| Bruttomargin                              | 12,5%   | 17,5%   | 16,6%   | 13,7%   | 21,7%   |
| Overskudsgrad                             | -8,1%   | -4,9%   | -13,0%  | -14,1%  | 0,2%    |
| Afkast af den investerede kapital         | -15,2%  | -9,2%   | -16,6%  | -18,2%  | 0,3%    |
| Likviditetsgrad                           | 51,6%   | 43,7%   | 110,3%  | 70,0%   | 80,7%   |
| Soliditetsgrad                            | 43,4%   | 17,0%   | 23,6%   | 33,2%   | 37,3%   |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede | 155     | 174     | 190     | 193     | 174     |

De anførte nøgletal er beregnet således:

|                                   |                                                                                              |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| Bruttomargin                      | $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$                             |
| Overskudsgrad                     | $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$                   |
| Afkast af den investerede kapital | $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$ |
| Likviditetsgrad                   | $\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$                        |
| Soliditetsgrad                    | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$                 |

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten for VPK Packaging A/S består af produktion og salg af bølgepapemballage. Virksomheden fungerer som indkøbsenhed for Peterson Holding A/S.

Afsætningen fordeler sig på mange forskellige brancher inden for dansk industri, hvor de væsentligste er fødevarerindustrien, husholdning og møbelindustrien, metalindustrien og papirindustrien.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2021 udviser et resultat på -17.722 tkr., sammenlignet med -13.326 tkr. i 2020. Virksomhedens balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på 54.375 tkr., sammenlignet med 22.097 tkr. pr. 31. december 2020.

VPK Packaging A/S har i december 2021 modtaget et koncerntilskud på 50.000 tkr. fra moderselskabet med henblik på, at styrke selskabets kapitalberedskab og indfri forventningerne til fremtiden.

Virksomheden har i 2021 haft store prisstigninger på råvarer, energi og transport. Prisstigninger overfor kunder er gennemført med succes, men med en typisk resultatmæssig forsinkelse på 3 mdr. Ordreindgangen har været som forventet, men dog lavere end 2020, hvor Danmark stod for hjælp til produktion, da en ny fabrik var under opførelse i Norge. Denne produktion er ikke tilstede i 2021. Året har været præget af vanskeligheder i produktionen, som er adresseret, og stabilitet ses igen ultimo 2021 og primo 2022. Resultatet er derfor præget af signifikante råvarestigninger samt en produktivitet under det forventede.

#### Forventninger til udviklingen

Det danske marked er præget af en hård konkurrence, både fra indenlandske, men specielt fra polske og tyske producenter. Med VPK Packaging's fortsatte fokus på og udvikling af miljømæssigt bæredygtige emballager, vores nærhed til markedet der mindsker CO2-aftrykket for vores kunder, og de generelle politiske initiativer for at mindske miljøpåvirkningen, forventer vi, at danske virksomheder i de kommende år i højere grad vil tilvælge lokalproduceret emballage med mindst mulig CO2-påvirkning.

Virksomheden forventer desuden at produktiviteten øges og stabiliseres, via de effektiviseringer og målrettede investeringer der har været i 2021. Med øget salg på det danske marked, og stabilisering på råvarer og energi forventes et forbedret resultat sammenlignet med 2021. Årets resultat for 2022 forventes at være i niveauet - 10.000 tkr.

#### Videnressourcer

Virksomheden arbejder aktivt med inddragelse af alle medarbejdere gennem værdi workshops og gennem videreuddannelse af både funktionær og timelønsansatte. Gennem øget viden hos alle medarbejdergrupper, vil VPK Packaging forbedre produktiviteten og dermed konkurrenceevnen løbende.

#### Særlige risici

COVID-19 giver fortsat udfordringer, men har ikke påvirket resultatet væsentligt. VPK Packaging A/S indfører til enhver tid lokale restriktioner, der minimerer udbrud i store grupper på virksomheden.

Virksomheden har derudover ingen usædvanlige risici. Valuta, rente og kreditrisici afdækkes af virksomhedens modervirksomhed VPK Group.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Samfundsansvar

Virksomheden indgår i VPK Group, som hvert år udarbejder en årsrapport over virksomhedens ansvar for samfund og bæredygtighed. Rapporten offentliggøres hvert år og kan findes på [www.vpkgroup.com](http://www.vpkgroup.com). Den danske del af VPK Group er omfattet af indholdet i rapporten og de målsætninger for samfundet, som VPK Group har sat.

Der er tre grundværdier, som alle i VPK skal leve op til

- Great to work for; Vi tager ansvar for alle ansatte og sikrer, at vi har et sundt og sikkert arbejdsmiljø. Vi følger dette løbende via interne og eksterne audits og tager løbende initiativer til, at både sikkerhed, sundhed, uddannelse og velvære er en nøglesten i vores arbejdsmiljø.
- Great to work with; Vi tager ansvar for, at alle vores løsninger er bedst mulige for miljøet og arbejder konstant for, at alt vi gør er langsigtet bæredygtigt. Vi certificeres efter de bedste standarder i industrien, så vi sikrer ensartet tilgang til alt, hvad vi gør.
- Great at what we do; Vi tager ansvar for, at ressourcer anvendes bedst muligt, så miljøet påvirkes mindst muligt. Vi foretager løbende investeringer i miljømæssige forbedringer, så vores CO2-aftryk minimeres.

Ligeledes har VPK Group en lang række standarder indenfor etiske retningslinjer, som virksomheden følger, og som alle forefindes på [www.vpkgroup.com](http://www.vpkgroup.com).

#### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

VPK Group har ligeledes intensive forsknings- og udviklingsaktiviteter, som alle retter sig mod løbende indsatser for at mindske den samlede miljøpåvirkning. Gruppen har i de senere år investeret betydelige summer i CO2-neutrale energikilder, såsom biogas, biobrændsel, og solcelleanlæg.

I tillæg til disse direkte investeringer, forskes der i løbende udvikling af bæredygtige emballager alle med det formål at sikre et bæredygtig aftryk på miljøet for alle virksomhedens produkter.

VPK Group bidrager årligt med betydelige beløb til udviklingsprojekter i tredjeverdenslande, senest via opbygning af to skoler i Malawi. Det er en væsentlig del af VPK Group's "DNA" at bidrage til at udvikle og forbedre hverdagen i de dele af verden, hvor nøden er størst.

#### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Resultatopgørelse

| tkr.                                   | Note | 2021     | 2020     |
|----------------------------------------|------|----------|----------|
| <b>Nettoomsætning</b>                  |      | 240.063  | 262.695  |
| Produktionsomkostninger                | 2, 3 | -210.099 | -216.845 |
| <b>Bruttoresultat</b>                  |      | 29.964   | 45.850   |
| Distributionsomkostninger              |      | -28.913  | -35.054  |
| Administrationsomkostninger            | 2, 3 | -20.470  | -23.745  |
| <b>Resultat af primær drift</b>        |      | -19.419  | -12.949  |
| Andre driftsindtægter                  |      | 2.697    | 1.126    |
| <b>Resultat før finansielle poster</b> |      | -16.722  | -11.823  |
| Finansielle indtægter                  |      | 0        | 4        |
| Finansielle omkostninger               | 4    | -1.805   | -2.312   |
| <b>Resultat før skat</b>               |      | -18.527  | -14.131  |
| Skat af årets resultat                 |      | 805      | 805      |
| <b>Årets resultat</b>                  | 5    | -17.722  | -13.326  |

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

| tkr.                                         | Note | 31/12 2021 | 31/12 2020 |
|----------------------------------------------|------|------------|------------|
| <b>AKTIVER</b>                               |      |            |            |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |      |            |            |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>            | 6    |            |            |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter             |      | 6.495      | 10.235     |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | 7    |            |            |
| Produktionsanlæg og maskiner                 |      | 77.906     | 83.073     |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |      | 2.989      | 2.025      |
| Indretning af lejede lokaler                 |      | 1.858      | 1.099      |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse     |      | 760        | 2.300      |
|                                              |      | 83.513     | 88.497     |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   |      | 90.008     | 98.732     |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |      |            |            |
| <b>Varebeholdninger</b>                      |      |            |            |
| Råvarer og hjælpematerialer                  |      | 11.138     | 7.438      |
| Varer under fremstilling                     |      | 1.741      | 842        |
| Færdigvarer og handelsvarer                  |      | 10.283     | 9.897      |
|                                              |      | 23.162     | 18.177     |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      |            |            |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |      | 3.288      | 8.132      |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |      | 4.494      | 874        |
| Andre tilgodehavender                        |      | 1.183      | 466        |
| Udskudt skatteaktiv                          | 8    | 2.068      | 2.068      |
| Selskabsskat, sambeskatning                  |      | 805        | 805        |
| Periodeafgrænsningsposter                    | 9    | 178        | 361        |
|                                              |      | 12.016     | 12.706     |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | 11         | 11         |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               |      | 35.189     | 30.894     |
| <b>AKTIVER I ALT</b>                         |      | 125.197    | 129.626    |

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

| tkr.                                                    | Note | 31/12 2021     | 31/12 2020     |
|---------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| <b>PASSIVER</b>                                         |      |                |                |
| <b>Egenkapital</b>                                      |      |                |                |
| Virksomhedskapital                                      |      | 1.100          | 1.100          |
| Reserve for udviklingsomkostninger                      |      | 5.066          | 7.983          |
| Overført resultat                                       |      | <u>48.209</u>  | <u>13.014</u>  |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                |      | <u>54.375</u>  | <u>22.097</u>  |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                           | 10   |                |                |
| Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser    |      | <u>1.786</u>   | <u>1.809</u>   |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                     |      | <u>1.786</u>   | <u>1.809</u>   |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                               |      |                |                |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                  | 11   |                |                |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                       |      | <u>0</u>       | <u>35.000</u>  |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                  |      |                |                |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                |      | 1.197          | 4.001          |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                       |      | 54.432         | 39.137         |
| Anden gæld                                              |      | <u>13.407</u>  | <u>27.582</u>  |
|                                                         |      | <u>69.036</u>  | <u>70.720</u>  |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                         |      | <u>69.036</u>  | <u>105.720</u> |
| <b>PASSIVER I ALT</b>                                   |      | <u>125.197</u> | <u>129.626</u> |
| <b>Personaleomkostninger</b>                            | 2    |                |                |
| <b>Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.</b> | 12   |                |                |
| <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>            | 13   |                |                |
| <b>Nærtstående parter</b>                               | 14   |                |                |

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Egenkapitalopgørelse

| tkr.                                 | Virksom-<br>hedskapital | Reserve for<br>udviklings-<br>omkostnin-<br>ger | Overført<br>resultat | I alt         |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------------------|----------------------|---------------|
| Egenkapital 1. januar 2021           | 1.100                   | 7.983                                           | 13.014               | 22.097        |
| Tilskud fra koncern                  | 0                       | 0                                               | 50.000               | 50.000        |
| Overførsler, reserver                | 0                       | -2.917                                          | 2.917                | 0             |
| Overført via resultatdisponering     | 0                       | 0                                               | -17.722              | -17.722       |
| <b>Egenkapital 31. december 2021</b> | <b>1.100</b>            | <b>5.066</b>                                    | <b>48.209</b>        | <b>54.375</b> |

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Pengestrømsopgørelse

| tkr.                                                           | Note | 2021           | 2020          |
|----------------------------------------------------------------|------|----------------|---------------|
| Årets resultat                                                 |      | -17.722        | -13.326       |
| Andre reguleringer af ikke-likvide driftsposter                | 15   | -5.329         | -3.494        |
| Af- og nedskrivninger                                          |      | 13.961         | 15.238        |
| Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital        |      | -9.090         | -1.582        |
| Ændring i driftskapital                                        | 16   | -21.273        | 1.819         |
| Pengestrøm fra primær drift                                    |      | -30.363        | 237           |
| Modtagne renteindtægter                                        |      | 0              | 4             |
| Betalte renteudgifter                                          |      | 1.805          | 2.312         |
| Modtaget selskabsskat                                          |      | 804            | 796           |
| <b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>                          |      | <b>-27.754</b> | <b>3.349</b>  |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver                              |      | -226           | -206          |
| Køb af materielle anlægsaktiver                                |      | -6.145         | -2.550        |
| Salg af materielle anlægsaktiver                               |      | 3.831          | 941           |
| <b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>                    |      | <b>-2.540</b>  | <b>-1.815</b> |
| Kapitalejerne:                                                 |      |                |               |
| Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder           |      | -19.706        | -40.000       |
| Forøgelse af gæld til tilknyttede virksomheder                 |      | 0              | 29.703        |
| Tilbagebetaling af tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder |      | 0              | 8.763         |
| Koncerntilskud                                                 |      | 50.000         | 0             |
| <b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>                   |      | <b>30.294</b>  | <b>-1.534</b> |
| <b>Årets pengestrøm</b>                                        |      | <b>0</b>       | <b>0</b>      |
| Likvider, primo                                                |      | 11             | 11            |
| <b>Likvider, ultimo</b>                                        |      | <b>11</b>      | <b>11</b>     |

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for VPK Packaging A/S for 2021 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Der er i sammenligningstallene i årsregnskabet foretaget mindre reklassifikationer for at fremme det retvisende billede. Foretagne reklassifikationer har ikke påvirket årets resultat eller egenkapital.

#### Omregning af fremmed valuta

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

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

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i nettoomsætningen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt, og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2020.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, 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 forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

#### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampagner mv.

#### Administrationsomkostninger

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

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

##### Skat af årets resultat

VPK Packaging A/S er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder.

VPK Packaging A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

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

### Balance

#### Immaterielle anlægsaktiver

Omkostninger til færdiggjorte udviklingsprojekter udgør software licenser, distribuering af rettigheder og udviklingsprojekter.

Færdiggjorte udviklingsprojekter er indregnet i balancen og måles til kostpris fratrukket akkumulerede amortiseringer.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden er 5 år.

#### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Indirekte produktionsomkostninger og låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter endt brugstid. Afskrivningsgrundlaget fordeles lineært over den forventede brugstid, der er skønnet, som følger:

|                                         |         |
|-----------------------------------------|---------|
| Produktionsanlæg og maskiner            | 8-16 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-10 år |
| Indretning af lejede lokaler            | 10 år   |

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

Anlægsaktiver under udførelse indregnes og måles til kostpris på statusdagen. Ved ibrugtagning overføres kostprisen til den relevante gruppe af materielle anlægsaktiver.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- og administrationsomkostninger.

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

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

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

#### Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for korrektioner af skat vedrørende tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på baggrund af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af 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 henholdsvis egenkapitalen.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter forudbetalinger for omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Egenkapital

##### *Reserve for udviklingsomkostninger*

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter aktiverede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte, til udlodning eller til dækning af underskud. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger sælges eller på anden måde udgår af virksomhedens drift, opløses reserven og overføres direkte til egenkapitalens frie reserver. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger nedskrives, tilbageføres den del af reserven, der svarer til nedskrivningen af udviklingsomkostningerne. Hvis en nedskrivning af udviklingsomkostningerne efterfølgende tilbageføres, reetableres reserven. Reserven reduceres med løbende afskrivninger på de aktiverede udviklingsomkostninger.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede pensionsomkostninger til nuværende og tidligere medarbejdere. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Forpligtelser ifølge uafdækkede pensionstilsagn indregnes som hensættelse i balancen. Forpligtelsen måles til det beløb, som medarbejderne har opnået ret til på balancedagen, tilbagediskonteret til nutidsværdi.

##### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, så forskellen mellem kostprisen og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden sammen med rentekomkostninger.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

##### Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

##### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som virksomhedens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

##### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

##### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

#### 2 Personaleomkostninger

|                                           | 2021          | 2020          |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Personaleomkostninger</b>              |               |               |
| Lønninger                                 | 60.541        | 74.974        |
| Pension                                   | 5.410         | 6.347         |
| Andre omkostninger til social sikring     | 2.788         | 3.324         |
|                                           | <u>68.739</u> | <u>84.645</u> |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede | <u>155</u>    | <u>174</u>    |
| <br>                                      |               |               |
| Produktionsomkostninger                   | 54.079        | 67.797        |
| Administrationsomkostninger               | 4.753         | 6.431         |
| Distributionsomkostninger                 | 9.907         | 10.417        |
|                                           | <u>68.739</u> | <u>84.645</u> |

I henhold til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3 er vederlag for direktion og bestyrelse udeladt.

|      |      |      |
|------|------|------|
| tkr. | 2021 | 2020 |
|------|------|------|

#### 3 Af- og nedskrivninger

##### Immaterielle anlægsaktiver

|                             |              |              |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Administrationsomkostninger | <u>3.966</u> | <u>3.981</u> |
|-----------------------------|--------------|--------------|

##### Materielle anlægsaktiver

|                             |              |               |
|-----------------------------|--------------|---------------|
| Produktionsomkostninger     | 9.935        | 10.209        |
| Administrationsomkostninger | 60           | 1.048         |
|                             | <u>9.995</u> | <u>11.257</u> |

#### 4 Finansielle omkostninger

|                                                |              |              |
|------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder | 1.701        | 1.439        |
| Andre finansielle omkostninger                 | 104          | 873          |
|                                                | <u>1.805</u> | <u>2.312</u> |

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 5 Forslag til resultatdisponering

| tkr.              | 2021    | 2020    |
|-------------------|---------|---------|
| Overført resultat | -17.722 | -13.326 |

#### 6 Immaterielle anlægsaktiver

| tkr.                                    | Færdiggjorte udviklingsprojekter |
|-----------------------------------------|----------------------------------|
| Kostpris 1. januar 2021                 | 20.402                           |
| Tilgang i årets løb                     | 226                              |
| Kostpris 31. december 2021              | 20.628                           |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2021    | -10.167                          |
| Årets afskrivninger                     | -3.966                           |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2021 | -14.133                          |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021 | 6.495                            |

#### Færdiggjorte udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter vedrører virksomhedens software system med en bogført værdi på 6.495 tkr.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 7 Materielle anlægsaktiver

| tkr.                                               | Produktions-<br>anlæg og<br>maskiner | Andre<br>anlæg,<br>driftsmateriel<br>og inventar | Indretning af<br>lejede lokaler | Materielle<br>anlægs-<br>aktiver under<br>udførelse | I alt         |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------|
| Kostpris 1. januar 2021                            | 228.915                              | 6.093                                            | 1.831                           | 2.300                                               | 239.139       |
| Tilgang i årets løb                                | 3.884                                | 1.024                                            | 529                             | 708                                                 | 6.145         |
| Afgang i årets løb                                 | -12.863                              | 0                                                | 0                               | 0                                                   | -12.863       |
| Overførsler i årets løb                            | 1.787                                | 0                                                | 461                             | -2.248                                              | 0             |
| Kostpris 31. december 2021                         | 221.723                              | 7.117                                            | 2.821                           | 760                                                 | 232.421       |
| Af- og nedskrivninger 1.<br>januar 2021            | -145.842                             | -4.068                                           | -732                            | 0                                                   | -150.642      |
| Årets afskrivninger                                | -9.704                               | -60                                              | -231                            | 0                                                   | -9.995        |
| Tbf. ned- og afskrivninger på<br>afhændede aktiver | 11.729                               | 0                                                | 0                               | 0                                                   | 11.729        |
| Af- og nedskrivninger 31.<br>december 2021         | -143.817                             | -4.128                                           | -963                            | 0                                                   | -148.908      |
| <b>Regnskabsmæssig værdi<br/>31. december 2021</b> | <b>77.906</b>                        | <b>2.989</b>                                     | <b>1.858</b>                    | <b>760</b>                                          | <b>83.513</b> |

#### 8 Udskudt skatteaktiv

| tkr.                   | 31/12 2021 | 31/12 2020 |
|------------------------|------------|------------|
| Udskudt skat 1. januar | 2.068      | 2.068      |

Det aktiverede udskudte skatteaktiv forventes at kunne udnyttes indenfor en 3-5 år periode.

#### 9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der vedrører efterfølgende år.

#### 10 Hensatte forpligtelser

Hensættelse til pension og lignende forpligtelser vedrører et pensionstilsagn afgivet over for virksomhedens nuværende og tidligere ansatte.

#### 11 Langfristede gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser fordeler sig således:

| tkr.                               | 31/12 2021 | 31/12 2020 |
|------------------------------------|------------|------------|
| Gæld til tilknyttede virksomheder: |            |            |
| 1-5 år                             | 0          | 35.000     |

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

##### Andre eventualforpligtelser

Sammen med de tilknyttede danske virksomheder hæfter VPK Packaging A/S solidarisk for den sambeskattede indkomst i VPK Packaging-koncernen og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytte mv. vil kunne medføre, at virksomhedernes hæftelse udgør et større beløb.

##### Operationelle leasingforpligtelser

VPK Packaging A/S har operationelle leasingaftaler på biler og maskiner med en restløbetid på 3 år og 1 måned med en samlet forpligtelse på i alt 964 tkr., og huslejeforpligtelser på 872 tkr. med en restløbetid på 6 måneder.

VPK Packaging A/S har huslejeforpligtelser til søsterselskab på i alt 17.050 tkr. med en restløbetid på 4 år.

#### 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens gæld over for DnB Bank ASA er der afgivet virksomhedspant på 18.087 tkr. med sikkerhed i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, materielle anlægsaktiver og varebeholdninger med en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2021 på 109.963 tkr.

#### 14 Nærtstående parter

##### Bestemmende indflydelse

Peterson Holding AS, Svinesundparken 14, 1788 Halden, Norge.

Peterson Holding AS besidder majoriteten af virksomhedskapitalen i virksomheden.

VPK Packaging A/S er en del af koncernregnskabet for Peterson Holding AS, Norge og VPK Packaging Group, Kareelstraat 108 9300 Aalst Belgien, som er de mindste og største koncerner, hvori virksomheden indgår som dattervirksomhed.

Koncernregnskabet for VPK Packaging Group og koncernregnskabet for Peterson Holding AS kan rekvireres ved henvendelse til virksomhederne på ovenstående adresser.

##### Transaktioner med nærtstående parter

| tkr.                  | 2021   |
|-----------------------|--------|
| Salg af varer         | 276    |
| Salg af ydelser       | 4.173  |
| Køb af varer          | 22.501 |
| Køb af ydelser        | 9.343  |
| Salg af anlægsaktiver | 3.236  |

Tilgodehavende og gæld til/fra tilknyttede virksomheder fremgår af balancen og renteudgifter fremgår af note 4.

I henhold til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3 er vederlag til direktion og bestyrelse udeladt.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

| tkr.                                 | 2021           | 2020         |
|--------------------------------------|----------------|--------------|
| <b>15 Andre reguleringer</b>         |                |              |
| Finansielle indtægter                | 0              | 4            |
| Finansielle omkostninger             | 1.805          | 2.312        |
| Skat af årets resultat               | 805            | 805          |
| Gevinst ved salg af anlægsaktiver    | 2.697          | 0            |
| Hensatte forpligtelser               | <u>22</u>      | <u>373</u>   |
|                                      | <u>5.329</u>   | <u>3.494</u> |
| <b>16 Ændring i driftskapital</b>    |                |              |
| Ændring i varebeholdninger           | -4.985         | 1.710        |
| Ændring i tilgodehavender            | 690            | -3.159       |
| Ændring i leverandører og anden gæld | <u>-16.978</u> | <u>3.268</u> |
|                                      | <u>-21.273</u> | <u>1.819</u> |