



BIRN

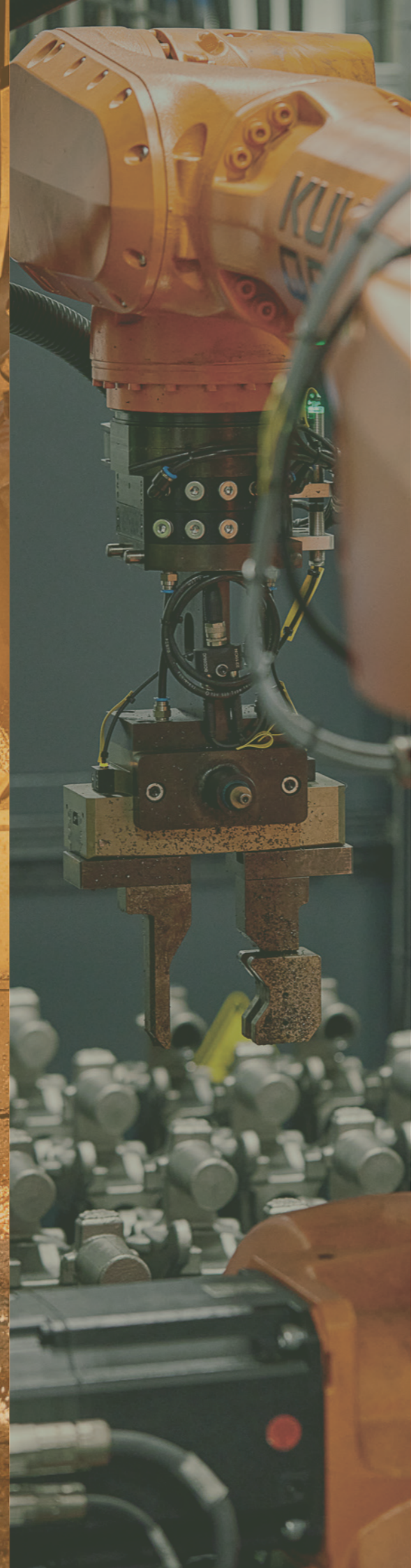
# ÅRSRAPPORT

for 1. januar - 31. december 2025

Vald. Birn A/S  
Frøjkvej 75  
7500 Holstebro  
CVR-nr. 26 68 11 11

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 7. maj 2026.

Dirigent: Lars Gantzel Pedersen



# INDHOLDSFORTEGNELSE

## Påtegninger

Ledelsespåtegning.....	Side 4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	Side 5

## Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger.....	Side 9
Koncernoversigt.....	Side 10
Hoved- og nøgletal.....	Side 11
Ledelsesberetning.....	Side 12

## Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december.....	Side 16
Balance 31. december.....	Side 18
Egenkapitalopgørelse.....	Side 21
Pengestrømsopgørelse.....	Side 22
Noter til årsregnskabet.....	Side 24
Anvendt regnskabspraksis.....	Side 30

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 for Vald. Birn A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 7. maj 2026

### Direktion

Flemming Juel Jensen  
Adm. direktør

Esben Refsgaard Trier Lund  
Direktør, CFO

### Bestyrelse

Lars Gantzel Pedersen  
formand

Kurt Villadsen

Peter Kirk Larsen

Heine Obitsø Jepsen

Jesper Bjørn Mølgård  
Medarbejderrepræsentant

Per Flyvholm Nielsen  
Medarbejderrepræsentant

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Vald. Birn A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vald. Birn A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### 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 regnskabet. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav.

Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Herning, den 7. maj 2026

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Spencer Poulsen  
statsautoriseret revisor  
mne23324

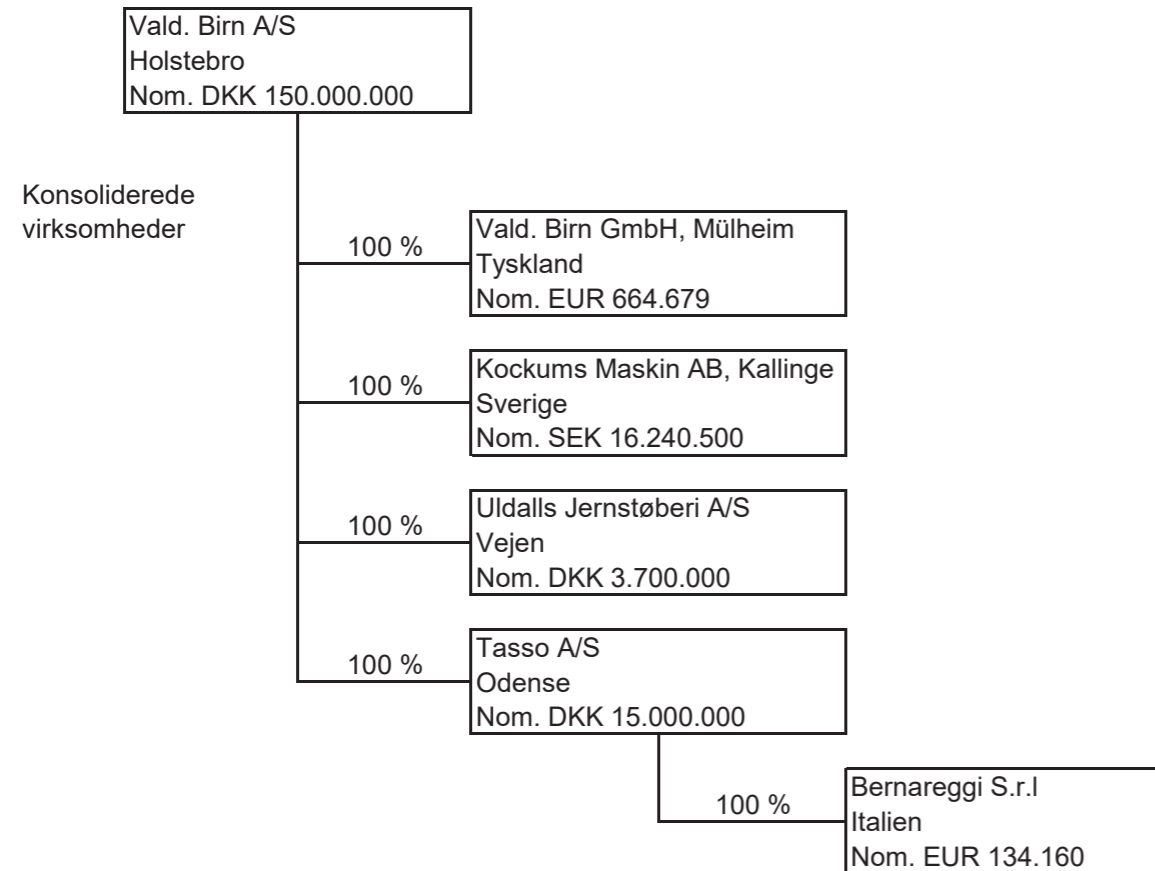
Carsten Jensen  
statsautoriseret revisor  
mne10954

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Vald. Birn A/S Frøjkvej 75 7500 Holstebro
<b>Bestyrelse</b>	Lars Gantzel Pedersen, formand Kurt Villadsen Peter Kirk Larsen Heine Obitsø Jepsen Jesper Bjørn Mølgård Per Flyvholm Nielsen
<b>Direktion</b>	Flemming Juel Jensen Esben Refsgaard Trier Lund
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Platanvej 4 7400 Herning
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Dalgasgade 27 7400 Herning

## Koncernoversigt

Moderselskab



## Hoved- og nøgletal for koncernen

Set over en 5-årig periode kan koncernens udviklingen beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Hovedtal	2025	2024	2023	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Resultat:</b>					
Nettoomsætning	1.247.627	1.215.082	1.432.475	1.515.308	1.150.926
Resultat af ordinær primær drift	7.995	-52.086	47.817	24.462	937
Resultat af finansielle poster	-2.236	-2.551	-451	-4.508	-2.702
Årets resultat	13.066	-35.106	47.424	22.941	6.034
<b>Balance:</b>					
Balancesum	848.298	836.946	849.640	857.950	798.738
Egenkapital	469.376	454.616	500.538	457.902	436.956
Investeringer i materielle anlægsaktiver	66.552	73.749	59.477	39.148	37.700
Antal medarbejdere	699	749	759	768	743
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	12,1	7,9	12,9	10,0	9,5
Overskudsgrad	1,6	-3,4	4,5	2,6	0,9
Afkastgrad	2,3	-4,9	7,5	4,7	1,3
Soliditetsgrad	55,3	54,3	58,9	53,4	54,7
Egenkapitalforrentning	2,8	-7,4	9,9	5,1	1,4

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Koncernen fremstiller bearbejdede og ubearbejdede komponenter i støbegods inkl. overfladebehandling, montage og logistikløsninger. I forbindelse med nøgleprocesserne er rådgivning til vores kunder om optimering af kundernes konstruktion af støbegods en vigtig ydelse. Koncernen leverer primært til kunder i Europa, men også til kunder i USA og Asien.

### Udvikling i regnskabsåret og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernen opnåede i 2025 en omsætning på t.DKK 1.247.627 mod t.DKK 1.215.082 i 2024.

Stigningen i omsætningen på t.DKK 32.545 (2,7%) kan primært henføres til en stigning i efterspørgslen indenfor koncernens primære marked som underleverandør til lastbilindustrien. Resultat efter skat udgjorde t.DKK 13.066 mod t.DKK -35.106 i 2024.

Forventningen til året var et resultat efter skat på mellem t.DKK 0 til t.DKK 30.000, blev således opnået. Forventningerne til 2025 var, at udviklingen på virksomhedens hovedmarkeder, herunder lastbilindustrien, ville være stabil til svagt stigende, hvilket blev opfyldt. Desuden blev der gennemført en række forbedringsinitiativer i moderselskabet, herunder tilpasning af organisationen.

Moderselskabets og koncernens egenkapital udgjorde pr. 31. december 2025 t.DKK 469.376 mod t.DKK 454.616 pr. 31 december 2024.

Udviklingen i resultatet i forhold til 2024 anses for tilfredsstillende, mens resultatet for 2025 endnu ikke lever op til koncernens langsigtede målsætning.

Samlede investeringer i anlæg var i 2025 t.DKK 66.552 i forhold til t.DKK 73.749 i 2024, og dermed 10% lavere i forhold til 2024.

### Den forventede udvikling

Udviklingen i virksomhedens hovedmarkeder, herunder lastbilindustrien, forventes fortsat at være stabil til svagt stigende i 2026. Koncernen forventer et resultat efter skat på mellem t.DKK 20.000 og t.DKK 50.000. Forventningen er forbundet med usikkerhed som følge af nuværende handelssituation og geopolitiske spændinger.

### Kvalitet

Kravene fra kunder skærpes år for år og levner kun plads til de absolut bedste leverandører, når det drejer sig om produktkvalitet og dokumentation. Helt i tråd med udviklingen var det naturligt, at koncernen på et tidligt tidspunkt besluttede at efterleve kundernes krav og optimere alle kvalitets- og ledelsessystemer for at blive certificeret i henhold til bilindustriens strengeste krav. Selskabet er derfor certificeret i henhold til IATF 16949.

## Ledelsesberetning

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar (CSR)

#### Forretningsmodel

Som beskrevet under afsnittet hovedaktivitet fremstiller koncernen bearbejdede og ubearbejdede komponenter i støbegods inkl. overfladebehandling, montage og logistikløsninger. Fremstillingen af støbegods kræver en stor andel af energi, herunder el til smeltning af jern, samt arbejdskraft. Derfor er disse elementer specifikt inkluderet i virksomhedens politikker.

#### Risici relateret til samfundsansvar

Risici relateret til klima og miljø består af virksomhedens overordnede miljøpåvirkning i form af produktion af støbegods, herunder de direkte påvirkninger af det omkringliggende miljø relateret til udledninger og affaldshåndtering.

Risici relateret til arbejdsmiljø relaterer sig primært til arbejdsulykker i produktionsprocesserne.

Risici for krænkelse af menneskerettigheder samt korruption og bestikkelse hos leverandører findes minimal, idet virksomheden primært har europæiske leverandører.

Ovenstående risici har virksomheden håndteret via en række politikker og koncern code of conduct som er beskrevet jf. nedenstående.

#### Politikker

Virksomhedens politikker i relation til samfundsansvar omfatter vores miljøpolitik og vores arbejdsmiljøpolitik. Vores miljøpolitik tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig drift og indgår som en naturlig del i virksomhedens målsætninger for kvalitet og produktionsforhold. Vores arbejdsmiljøpolitik har som mål at skabe løbende forbedringer i relation til medarbejdernes sikkerhed og sundhed.

Miljøstyringssystemet skal mindst modsvare kravene i ISO 14001.

Arbejdsmiljøsystemet skal mindst modsvare kravene i ISO 45001.

Energistyringssystemet skal mindst modsvare kravene i ISO 50001.

Koncernens væsentlige miljøpåvirkninger bliver vurderet af offentlige tilsynsmyndigheder. Der er opnået miljøgodkendelser fra disse myndigheder. For at efterleve disse miljøgodkendelser gennemfører virksomheden løbende betydelige investeringer i relation til støjdæmpning og begrænsning af luftforurening. Endvidere afdækker koncernen hovedparten af elforbruget med grønne energicertifikater.

Virksomheden bakker op om bestræbelser på at sætte menneskerettigheder og antikorruption højt på dagsordenen, og har en koncern code of conduct, som bl.a. omhandler politikker omkring antikorruption, menneskerettigheder og bestikkelse. Virksomheden er ikke bekendt med og har ej heller konstateret brud på principperne i 2025 eller tidligere. Virksomheden har fortsat fokus på dette område fremadrettet. Virksomheden har en whistleblowerordning, hvor medarbejdere og eksterne parter kan foretage indberetninger, herunder brud på koncernens code of conduct.

## Ledelsesberetning

### Aktiviteter og resultater

Koncernen har et omfattende arbejds- og miljøstyringssystem, og hovedparten af koncernselskaberne er certificerede i henhold til ovennævnte standarder og opfylder kravene, herunder kravene til løbende forbedringer.

Koncernens kunder fokuserer i stigende grad på bæredygtighed og flere har tilsluttet sig Science Based Targets. Koncernen ser positivt på denne udvikling, og arbejder aktivt med bæredygtighed, som en del af koncernens overordnede strategi.

Der arbejdes løbende på at opnå forbedring af energipræstationer, specielt på de produkter, processer og andre aktiviteter, der væsentlig påvirker energiforbruget. Der er opstillet målsætninger for virksomhedens energiforbrug målt som totalt kWh-forbrug per tons produceret støbegods. I 2025 var kWh-forbruget per tons 4,6% højere end målsætningen for 2025, blandt andet som følge af reparationer på udstyr, der nødvendiggjorde en større fleksibilitet, som blev vægtet højere end effektivitet.

Anvendelse af miljøvenlige materialer og processer tilstræbes under hensyntagen til tekniske, økonomiske og kvalitetsmæssige aspekter. Affald typesorteres med genbrugsfilosofien i højsædet. Yderligere arbejder virksomheden med tiltag til at reducere affaldsmængder herunder en større intern genanvendelse af blandt andet sand.

I forhold til arbejdsmiljø har virksomheden en strategisk målsætning om en 0-ulykkeskultur. Virksomheden arbejder kontinuerligt med en række handlingsplaner og analyser for at reducere omfanget af arbejdsulykker, ulykkes- og fraværshæfters samt arbejdsmiljørelaterede problemer.

Virksomheden havde i 2025 en målsætning om en reduktion i antal arbejdsulykker med fravær og en reduktion i ulykkes- og fraværshæfters.

Antallet af ulykker med fravær faldt i 2025 med 73% i forhold til foregående år.

Ulykkesfrekvensen, opgjort som antal ulykker i forhold til arbejdstimer, faldt med 69% i forhold til foregående år og fraværshæfters faldt med 73% i forhold til foregående år. Målsætningerne blev derfor indfriet. Indsatserne fortsætter i 2026 med specifikke indsatser for at højne sikkerhedskulturen herunder målrettede uddannelsesprogrammer, sikkerhedskampagner, safetywalks og implementering og videre udrulning af Health and Safety Management system. Målsætningen for 2026 er at bibeholde det lave niveau i antal hændelser samt ulykkes- og fraværshæfters.

## Ledelsesberetning

Virksomheden har i øvrigt en række medarbejderpolitikker, som har til formål at tiltrække og fastholde medarbejdere med personlige problemer i virksomheden. Virksomheden afholder årligt medarbejder trivselsundersøgelser, senest primo 2026, for alle koncernens selskaber. De overordnede resultater, herunder arbejdsglæde og loyalitet, var i den seneste undersøgelse gode men marginalt dårligere i forhold til forrige år, og stadig på et højt niveau i forhold til benchmark. Resultaterne anses for tilfredsstillende.

Virksomheden stiller arealer til fri rådighed for rekreative formål.

Virksomheden vurderer ikke, at der ud over de risici, som virksomheden har forholdt sig til i forhold til nuværende certificeringer, er yderligere væsentlige risici i forhold til samfundsansvar.

Virksomheden har udgivet en bæredygtighedsrapport, som forefindes på virksomhedens hjemmeside [www.birn.dk](http://www.birn.dk).

### Redegørelse for politik for dataetik

Bestyrelsen har vedtaget en politik for dataetik. Denne politik indeholder rammen for de dataetiske principper og dataetiske adfærd.

Virksomheden indsamler og opbevarer store mængder af data, herunder personoplysninger. Derfor er virksomheden bevidst om det betydelige dataansvar, samt at der er tillid til, at anvendelsen af data sker på en ansvarlig måde. Virksomheden ønsker at være tydelige med, hvilket grundlag data anvendes på, og hvordan indsatsen for databeskyttelse prioriteres. Medarbejder, kunder og omverden skal have tillid til, at data opbevares betryggende.

Det skal til enhver tid være muligt at få oplyst, hvilke persondata der opbevares, hvordan de opbevares, og hvad de bruges til. Data behandles så struktureret som muligt. Desuden sikres, at disse data ikke opbevares i et længere tidsrum, end det er nødvendigt til de formål, hvortil de pågældende personoplysninger behandles.

Der indsamles og opbevares kun data, som er nødvendige, og som lovligt kan behandles. Det sikres, at indsamlingen af data, der er personhenførbare, sker på et lovligt grundlag, som blandt andet kan være i henhold til lovgivningen eller på baggrund af aftale med eller samtykke.

Virksomheden arbejder struktureret med datasikkerhed og der gennemføres løbende tests i blandt andet cyberrisiko for at træne alle medarbejdere bl.a. i opdagelse af falske e-mails for at beskytte datasikkerheden. Virksomheden er TISAX certificeret.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Morderselskab		Koncern	
	2025 TDKK	2024 TDKK	2025 TDKK	2024 TDKK
Nettoomsætning	829.577	780.082	1.247.627	1.215.082
Produktionsomkostninger	722.159	755.573	1.097.172	1.118.849
<b>Bruttoresultat</b>	<b>107.418</b>	<b>24.509</b>	<b>150.455</b>	<b>96.233</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	36.112	37.565	83.535	84.402
Administrationsomkostninger	46.516	51.010	58.925	63.917
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>	<b>24.790</b>	<b>-64.066</b>	<b>7.995</b>	<b>-52.086</b>
Andre driftsindtægter	13.987	14.578	11.427	11.480
Andre driftsudgifter	69	221	69	221
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>38.708</b>	<b>-49.709</b>	<b>19.353</b>	<b>-40.827</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	1 -18.346	2.897	0	0
Finansielle indtægter	2 4.669	3.546	2.366	1.672
Finansielle omkostninger	3 3.811	2.751	4.602	4.223
<b>Resultat før skat</b>	<b>21.220</b>	<b>-46.017</b>	<b>17.117</b>	<b>-43.378</b>
Skat af årets resultat	4 8.154	-10.911	4.051	-8.272
<b>Årets resultat</b>	<b>13.066</b>	<b>-35.106</b>	<b>13.066</b>	<b>-35.106</b>



## Balance 31. december

## Aktiver

Note	Moderselskab		Koncern		
	2025	2024	2025	2024	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	
Goodwill	5	0	0	4.429	5.314
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.429</b>	<b>5.314</b>
Grunde og bygninger		78.438	81.645	101.867	102.995
Udlejnings- og beboelsejendomme		3.812	4.268	3.812	4.268
Produktionsanlæg og maskiner		127.938	119.317	167.992	166.345
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.691	8.475	9.402	12.214
Materielle anlægsaktiver under udførelse		26.086	26.648	35.409	34.649
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>242.965</b>	<b>240.353</b>	<b>318.482</b>	<b>320.471</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		133.541	152.693	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<b>133.541</b>	<b>152.693</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>376.506</b>	<b>393.046</b>	<b>322.911</b>	<b>325.785</b>
<b>Varebeholdninger</b>	8	<b>126.220</b>	<b>117.735</b>	<b>288.348</b>	<b>289.466</b>
Tilgodehavende fra salg		87.278	74.190	168.740	151.410
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		110.287	85.918	3.675	3.114
Selskabsskat		0	8.773	0	10.274
Andre tilgodehavender		9.372	10.797	19.825	16.547
Periodeafgrænsningsposter		4.360	3.459	6.825	5.963
<b>Tilgodehavender</b>		<b>211.297</b>	<b>183.137</b>	<b>199.065</b>	<b>187.308</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>27.709</b>	<b>19.706</b>	<b>37.974</b>	<b>34.387</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>365.226</b>	<b>320.578</b>	<b>525.387</b>	<b>511.161</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>741.732</b>	<b>713.624</b>	<b>848.298</b>	<b>836.946</b>

## Balance 31. december

## Passiver

Note	Moderselskab		Koncern		
	2025	2024	2025	2024	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	
Virksomhedskapital		150.000	150.000	150.000	150.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		40.092	59.244	0	0
Dagsværdireserve til valutakursregulering af datterselskaber		0	0	-643	-2.337
Overført resultat		279.284	245.372	320.019	306.953
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>469.376</b>	<b>454.616</b>	<b>469.376</b>	<b>454.616</b>
Hensættelser til udskudt skat	9	20.915	20.082	19.366	20.711
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>20.915</b>	<b>20.082</b>	<b>19.366</b>	<b>20.711</b>
Gæld til kreditinstitutter		46.207	33.769	78.535	78.547
Leverandører af varer og tjenesteydelser		69.398	66.427	114.560	110.218
Gæld til tilknyttede virksomheder		84.079	100.855	88.415	113.435
Selskabsskat		7.208	0	3.603	0
Anden gæld		44.549	37.875	74.443	59.419
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>251.441</b>	<b>238.926</b>	<b>359.556</b>	<b>361.619</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>251.441</b>	<b>238.926</b>	<b>359.556</b>	<b>361.619</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>741.732</b>	<b>713.624</b>	<b>848.298</b>	<b>836.946</b>
Resultatdisponering	10				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11				
Medarbejderforhold	12				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	13				
Ejerforhold	14				
Nærtstående parter	15				
Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning	16				

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

Virksomheds-kapital	Reserve for netto-opkrivninger efter den indre værdis metode	Dagsværdi-reserve til valutakurs-regulering af datter-selskaber	Overført resultat	I alt	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	
Egenkapital 1. januar	150.000	0	-2.337	306.953	454.616
Årets resultat			13.066		13.066
Valutakursregulering udenlandske enheder			1.694		1.694
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>150.000</b>	<b>0</b>	<b>-643</b>	<b>320.019</b>	<b>469.376</b>

### Moderselskab

Egenkapital 1. januar	150.000	59.244	0	245.372	454.616
Årets resultat		-20.846		33.912	13.066
Valutakursregulering udenlandske enheder		1.694			1.694
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>150.000</b>	<b>40.092</b>	<b>0</b>	<b>279.284</b>	<b>469.376</b>

## Pengestrømsopgørelse for koncernen

	2025	2024
	TDKK	TDKK
Resultat før skat	17.117	-43.378
Af- og nedskrivninger	70.587	57.740
Andre reguleringer uden likviditetsvirkning	533	3.954
Modtaget/(betalt) selskabsskat	8.481	-2.864
Ændring i varebeholdninger og tilgodehavender	-20.352	27.903
Ændring i kreditorer og anden gæld	19.366	-35.883
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>95.732</b>	<b>7.472</b>
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	-66.552	-73.749
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-66.552</b>	<b>-73.749</b>
Ændringer i bankgæld	-12	34.036
Ændring i gæld til moderselskab	-25.581	38.852
Betalt udbytte	0	-10.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-25.593</b>	<b>62.888</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>3.587</b>	<b>-3.389</b>
Likvide beholdning 1. januar	34.387	37.776
<b>Likvide beholdninger 31. december</b>	<b>37.974</b>	<b>34.387</b>





## Noter til årsregnskabet

### 7 Finansielle anlægsaktiver i DKK 1.000

	Morderselskab	
	Kapitalinteresser i datterselskaber	Øvrige værdi papirer
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar 2025	61.641	1.025
Kostpris 31. december 2025	61.641	1.025
Værdireguleringer 1. januar 2025	97.232	-1.025
Kursregulering af egenkapital m.m. pr. 1. januar i udenlandske selskaber	1.694	0
Resultat	-17.984	0
Udlodning	-2.500	0
Afskrivning på goodwill	-885	0
Værdireguleringer 31. december 2025	77.557	-1.025
Intern avance minus skat 1. januar 2025	6.180	
Forskydning i regnskabsåret	-523	
Intern avance minus skat 31. december 2025	5.657	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b>133.541</b>	<b>0</b>

Kapitalinteresserne fremgår af koncernoversigten på side 10.

	Morderselskab		Koncern	
	2025	2024	2025	2024
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>8 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	41.360	42.231	64.662	66.789
Halvfabrikata	43.199	42.980	48.748	48.740
Færdigvarer	41.661	32.524	174.938	173.021
Forudbetalinger for varer	0	0	0	916
	<b>126.220</b>	<b>117.735</b>	<b>288.348</b>	<b>289.466</b>
<b>9 Hensættelser til udskudt skat</b>				
Saldo 1. januar 2025	20.082	22.387	20.711	22.882
Regulering af udskudt skat for perioden	833	-2.305	-1.345	-2.171
<b>Saldo pr. 31. december 2025</b>	<b>20.915</b>	<b>20.082</b>	<b>19.366</b>	<b>20.711</b>

Hensættelsen til udskudt skat er beregnet med 22 % svarende til den skattesats, som den udskudte skat forventes udløst med. Hensættelsen vedrører i det væsentligste anlægsaktiver og varelager.

## Noter til årsregnskabet

### 10 Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode  
Overført resultat

Morderselskab	
2025	2024
TDKK	TDKK
-20.846	-5.103
33.912	-30.003
<b>13.066</b>	<b>-35.106</b>

### 11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Leje- og leasingkontrakter

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

	Morderselskab		Koncern	
	2025	2024	2025	2024
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Inden for et år	1.492	1.486	4.955	4.721
Mellem et og fem år	1.252	1.985	5.516	4.318
Efter fem år	0	0	62	0

#### Andre økonomiske forpligtelser

Morderselskabet og koncernen har i regnskabsåret indgået aftale om køb af materielle anlægsaktiver, hvor levering sker i 2026. Restforpligtelsen udgør t.DKK 11.644.

#### Sikkerhedsstillelser

Med ejerpantebreve er der givet pant i grunde og bygninger samt øvrige aktiver, hvis bogførte værdi udgør

36.600	36.600	47.462	47.462
242.965	240.353	318.482	320.471

Af ovennævnte ejerpantebreve er t.DKK 0 i morderselskabet og t.DKK 1.562 i koncernen deponeret til sikkerhed for bankgæld.

Morderselskabet har afgivet selvskylderkaution overfor datterselskabernes bankgæld, der pr. 31. december 2025 udgør t.DKK 0.

#### Andre eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Vald. Birn Holding A/S, der er administrationselskab i sambeskatningen.

## Noter til årsregnskabet

	Moderselskab		Koncern	
	2025	2024	2025	2024
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>12 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger og vederlag	231.536	241.477	324.491	329.631
Pensionsindskud og øvrige pensionsbidrag	25.196	25.420	35.994	35.547
Øvrige omkostninger til social sikring m.v.	15.436	16.943	28.486	29.476
	<b>272.168</b>	<b>283.840</b>	<b>388.971</b>	<b>394.654</b>
Heraf udgør lønninger til direktion og bestyrelse:				
Direktion	7.170	6.826	7.170	6.826
Bestyrelse	1.454	667	1.454	667
	<b>8.624</b>	<b>7.493</b>	<b>8.624</b>	<b>7.493</b>
Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere	458	501	699	749

	2025	2024
	TDKK	TDKK
<b>13 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Revision	600	581
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	22	58
Andre ydelser	349	421
	<b>971</b>	<b>1.060</b>

### 14 Koncern- og ejerforhold

Vald Birn A/S ejes 100 % af Vald Birn Holding A/S, Holstebro.

### 15 Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Vald. Birn Holding A/S  
Birn Fonden, Vaduz

#### Grundlag

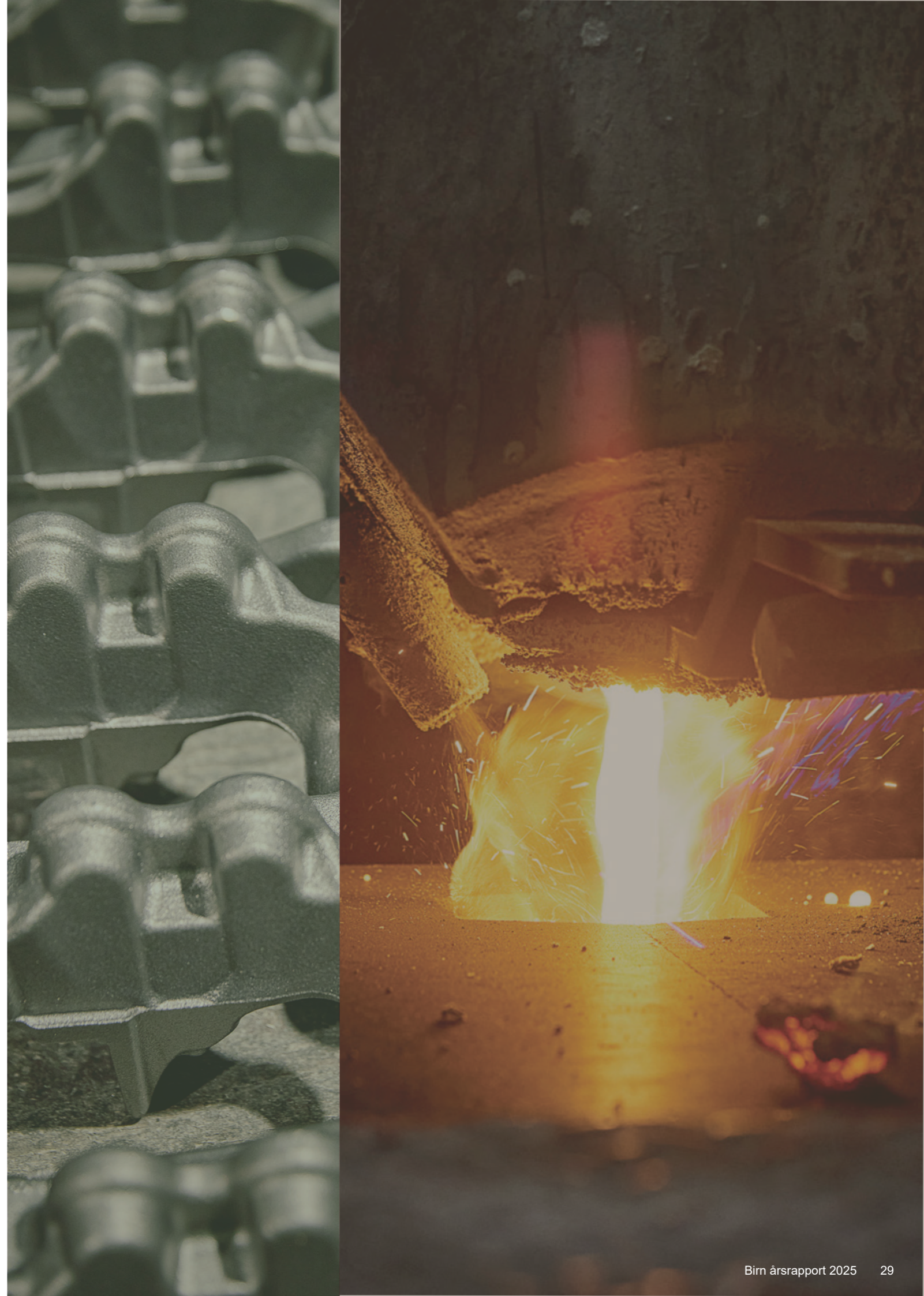
Moderselskab  
ultimativ moderselskab

#### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår, efter årsregnskabslovens §98c, stk. 7.  
Der er ingen forhold at oplyse.

### 16 Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Vald. Birn A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt i DKK 1.000.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet, Vald. Birn A/S, samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af de enkelte koncernselskabers ensbenævnte regnskabsposter. Der er foretaget eliminerings af interne indtægter, udgifter og urealiserede interne fortjenester minus skat heraf samt mellemværender og aktiebesiddelser.

## Anvendt regnskabspraksis

### Konsolideringspraksis (fortsat)

Ved omregning af udenlandske dattervirksomheders regnskaber omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser, mens balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs, idet virksomhederne anses for at være selvstændige udenlandske enheder.

Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapitaler primo året, samt valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af udenlandske virksomheders resultatopgørelser til gennemsnitlige valutakurser, reguleres på egenkapitalen.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem anskaffessummen og den omvurderede regnskabsmæssige indre værdi. Forskelsværdien (goodwill) indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært over forventet brugstid, dog maksimalt 20 år.

Ved koncerninterne køb af dattervirksomheder indregnes dattervirksomhedens aktiver og forpligtelser til den regnskabsmæssige værdi fra og med den tidligste periode, der indgår i koncernregnskabet.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktiver og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalernes interne rentefod eller tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse og leasingydelsesternes rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og udgifter. Aktiver og forpligtelser i fremmed valuta er i balancen omregnet efter kursen på regnskabsafslutningsdatoen. Kursreguleringer indgår i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og udgifter.

## Anvendt regnskabspraksis

### Segmentoplysninger

Koncernen administreres som én forretningsenhed, der fremstiller én produkttype og opererer på ét geografisk marked. Som følge heraf er det ikke relevant at rapportere om segmentoplysninger på aktiviteter og geografiske markeder.

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder offentlige tilskud, samt avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posten "Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder".

## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomster.

### Immaterielle anlægsaktiver – Goodwill

Goodwill afskrives lineært over 10 år, hvilket er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer indenfor forretningsområdet.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	40 år
Produktionsanlæg og maskiner	8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

## Anvendt regnskabspraksis

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr.

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen

### Udskudte skatteaktiver og –forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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.

### Aktuelle skatteforpligtelser og –forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Gæld

Gæld måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen opstilles efter den indirekte metode med udgangspunkt i koncernresultatet.

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

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne. Likvide midler består af likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale. Dette skyldes, at der er foretaget omregning af årets primobalance til valutakursen ultimo. Herved elimineres ændringer i pengestrømme forårsaget af valutakursdifferencer.

### Hoved og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	Bruttofortjeneste x 100 / Nettoomsætning
Overskudsgrad	Resultat af ordinær drift x 100 / Nettoomsætning
Afkastningsgrad	Resultat af ordinær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital



PART OF BIRN GROUP

