PanzerGlass A/S

Delta 8, 8382 Hinnerup

CVR-nr./CVR no. 34 90 23 80

Årsrapport 2025

Annual report 2025

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17. juni 2026

Approved at the Company's annual general meeting on 17 June 2026

Dirigent:

Chair of the meeting:

.....

Pernille Dahl Purkær

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Indhold
Contents

Ledelsespåtegning **2**
Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Den uafhængige revisors revisionspåtegning **3**
Independent auditor's report

Ledelsesberetning **7**
Management's review

Oplysninger om virksomheden 7
Company details

Årsregnskab 1. januar - 31. december **11**
Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse 11
Income statement

Balance 12
Balance sheet

Egenkapitalopgørelse 14
Statement of changes in equity

Noter 15
Notes to the financial statements

Ledelsespåtegning
Statement by the Board of Directors and the Executive Board

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

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of PanzerGlass A/S for the financial year 1 January - 31 December 2025.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2025 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2025.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Hinnerup, den 17. juni 2026
Hinnerup, 17 June 2026
Direktion:/Executive Board:

Jimmy Olsen
administrerende direktør/Chief Executive Officer

Bestyrelse/Board of Directors:

Johannes Frederik Bach formand/Chairman	Jimmy Olsen	Kristine Bach

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Til kapitalejerne i PanzerGlass A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PanzerGlass A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the shareholders of PanzerGlass A/S

Opinion

We have audited the financial statements of PanzerGlass A/S for the financial year 1 January - 31 December 2025, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2025 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2025 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

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

Independence

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

Management's responsibilities for the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

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

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

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

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

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.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Plan and perform the audit of the financial statements to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the consolidated financial information of the entities or business units as a basis for forming an opinion on the financial statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

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.

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

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

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

Sønderjylland, den 17. juni 2026
Southern Jutland, 17 June 2026
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Jan Thietje
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
mne31429

Ledelsesberetning
Management's review

Oplysninger om virksomheden
Company details

Navn/Name	PanzerGlass A/S
Adresse, postnr. by/Address, Postal code, City	Delta 8, 8382 Hinnerup
CVR-nr./CVR no.	34 90 23 80
Hjemstedskommune/Registered office	Favrskov
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Bestyrelse/Board of Directors	Johannes Frederik Bach, formand/Chairman Jimmy Olsen Kristine Bach
Direktion/Executive Board	Jimmy Olsen, Administrerende direktør/Chief Executive Officer
Revision/Auditors	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Nørre Havnegade 43, 6400 Sønderborg

Ledelsesberetning
Management's review

Hoved- og nøgletal
Financial highlights

DKK'000	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal **Key figures**					
Bruttofortjeneste Gross profit	119.940	116.432	109.780	63.630	59.946
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA)	39.988	32.705	39.640	3.781	5.628
Resultat af primær drift Operating profit/loss	7.414	-1.166	15.064	-21.733	-9.786
Resultat før renter og skat (EBIT) Profit before interest and tax (EBIT)	37.128	32.012	38.850	2.992	5.032
Resultat af finansielle poster Net financials	-29.299	-2.745	8.104	7.662	-386
Årets resultat Profit for the year	1.542	21.822	38.746	9.788	12.899
Balancesum Total assets	186.515	194.833	156.605	144.965	155.312
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	68	709	132	0	0
Egenkapital Equity	36.729	64.233	68.161	39.961	38.581
Nøgletal **Financial ratios**					
Afkastningsgrad Return on assets	3,9 %	-0,7 %	10,0 %	-14,5 %	-7,4 %
Likviditetsgrad Current ratio	109,8 %	119,1 %	123,4 %	95,5 %	93,9 %
Soliditetsgrad Equity ratio	19,7 %	33,0 %	43,5 %	27,6 %	24,8 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	3,1 %	33,0 %	71,7 %	24,9 %	28,3 %

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

For terms and definitions, please see the accounting policies.

Ledelsesberetning
Management's review

Beretning
Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i handel og dermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud på 1.542 t.kr. mod et overskud på 21.822 t.kr. sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på 36.729 t.kr.

Ledelsen forventede i årsrapporten for sidste år et resultat i indeværende år i niveauet 40-50 mio.kr. Årets resultat er realiseret lavere end forventningerne i 2024, hvilket primært kan henføres til:
-Lavere indtjening i flere dattervirksomheder end forudsat, herunder som følge af valutakursændringers påvirkning af salget i USD
-øgede finansielle omkostninger samt negative finansielle poster
-fortsatte investeringer i systemer, organisations- og strukturudvikling, herunder implemtering af nyt ERP-system,
-samt udvikling og lancering af nye produktkategorier.

På trods af en stabil bruttofortjeneste og et positivt EBITDA-niveau vurderer ledelsen samlet set årets resultat som tilfredsstillende, set i lyset af de gennemførte investeringer samt introduktionen af nye produktkategorier, der forventes at understøtte den fremtidige vækst og indtjening.

Principal activities

The Entity's primary activity is commercial trading and hereby related activities

Development in activities and financial matters

The income statement for 2025 shows a profit of DKK 1,542 thousand against a profit of DKK 21,822 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2025 shows equity of DKK 36,729 thousand.

In the annual report for last year, the management expected a result in the range 40-50 mio.kr. The year's result has been realized lower than expectations in 2024, which can primarily be attributed to:
-Lower earnings in several subsidiaries than anticipated, including as a result of exchange rate fluctuations impacting sales in USD ,
-Increased financial expenses as well as negative financial items ,
-Continued investments in systems, organizational and structural development, including the implementation of a new ERP system,
- As well as the development and launch of new product categories.

Despite a stable gross profit and a positive EBITDA level, management overall considers the result for the year to be satisfactory, taking into account the investments made and the introduction of new product categories, which are expected to support future growth and profitability.

Ledelsesberetning
Management's review

Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

Selskabet driver en international handelsvirksomhed og er dermed påvirket af markedsudsving og politiske udviklinger på de forskellige markeder. Endvidere er selskabets væsentligste driftsrisiko knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne og ydelserne sælges. For at mindske ovennævnte risici tilstræbes der hele tiden en vis spredning af aktiviteterne samt løbende udvikling af selskabets produkter og ydelser.

Selskabet er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Ledelsen styrer de finansielle risici i selskabet og koordinerer selskabets likviditetsstyring, herunder kapital-frembringelse og placering af eventuel overskudslikviditet. Selskabet opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente og kreditrisici ikke vurderes at have væsentlig betydning for selskabet.

Financial risks and use of financial instruments

The Entity runs an international commercial company and is therefore influenced by market developments as well as political developments in various markets. Further, the Entity´s main operating risk relates to its ability to be strongly positioned in the markets in which its products and services are sold. In order to reduce those risks, the Entity constantly seeks to spread its activities to some extent and to regularly develop its products and services.

As a consequence of its operations, investments and financing, the Entity is exposed to exchange and interest rate fluctuations. Management manages the Entity´s financial risks and coordinates cash management, including funding and investment of any surplus liquidity. The Entity strives to have a low risk profile so that currency, interest rate and credit risks can be assessed as having no material significance to its activities.

Påvirkning af det eksterne miljø

Da selskabet er en handelsvirksomhed har miljøforhold ingen væsentlig betydning for selskabets aktiviteter.

Impact on the external environment

Since the Entity´s activities relate to trading, its environmental performance is not of much importance to its activities.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der foretages løbende udvikling af selskabets produkter og ydelser.

Research and development activities

The Entity´s products and services are developed regularly.

Forventet udvikling

For regnskabsåret 2026 forventer ledelsen, at selskabets resultat vil ligge i niveauet 30-40 mio.kr. Forventningerne er baseret på:
-forbedret indtjening i dattervirksomhederne
-realisering af igangsatte effektiviserings- og omkostningsinitiativer,
-stabilistering af markedsforholdene,
-samt fuld effekt af gennemførte system- og strukturelle investeringer.

Ledelsen har øget fokus på lønsom vækst, arbejdskapital og cash flow og forventer gradvist at styrke både selskabets indtjening og den finansielle robusthed.

Outlook

For the financial year 2026, management expects the company's result to be in the range of DKK 30–40 million. The expectations are based on:
-Improved earnings in the subsidiaries ,
-Realization of initiated efficiency and cost-improvement measures,
- Stabilization of market conditions,
- As well as the full effect of implemented system and structural investments.

Management has increased its focus on profitable growth, working capital, and cash flow, and expects to gradually strengthen both the company's earnings and its financial resilience.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse
Income statement

Note	DKK'000	2025	2024
	Bruttofortjeneste **Gross profit**	119.940	116.432
3	Personaleomkostninger Staff costs	-79.934	-83.727
4	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	-2.860	-693
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-18	0
	Resultat før finansielle poster **Profit before net financials**	37.128	32.012
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group enterprises	-19.748	-2.045
5	Finansielle indtægter Financial income	1	2.283
6	Finansielle omkostninger Financial expenses	-9.552	-2.983
	Resultat før skat **Profit before tax**	7.829	29.267
7	Skat af årets resultat Tax for the year	-6.287	-7.445
	Årets resultat **Profit for the year**	1.542	21.822

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

Note	DKK'000	2025	2024
	AKTIVER **ASSETS**		
	Anlægsaktiver **Fixed assets**		
8	**Immaterielle anlægsaktiver** **Intangible assets**		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	6.740	5.791
	Udviklingsprojekter under udførsel Development projects in progress	1.581	0
		8.321	5.791
9	**Materielle anlægsaktiver** **Property, plant and equipment**		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment	446	886
		446	886
10	**Finansielle anlægsaktiver** **Investments**		
	Kapitalandele i dattervirksomheder Investments in group enterprises	11.922	34.400
	Andre tilgodehavender Other receivables	1.958	3.520
	Deposita, finansielle anlægsaktiver Deposits, investments	377	591
		14.257	38.511
	Anlægsaktiver i alt **Total fixed assets**	23.024	45.188
	Omsætningsaktiver **Non-fixed assets**		
	Varebeholdninger **Inventories**		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Finished goods and goods for resale	39.388	35.188
		39.388	35.188
	Tilgodehavender **Receivables**		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	57.996	60.890
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	59.312	36.882
	Andre tilgodehavender Other receivables	6.473	11.350
		123.781	109.122
	Likvide beholdninger **Cash**	322	5.335
	Omsætningsaktiver i alt **Total non-fixed assets**	163.491	149.645
	AKTIVER I ALT **TOTAL ASSETS**	186.515	194.833

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

Note	DKK'000	2025	2024
	PASSIVER **EQUITY AND LIABILITIES**		
	Egenkapital **Equity**		
11	Aktiekapital Share capital	500	500
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	11.056	33.534
	Overført resultat Retained earnings	25.173	10.199
	Foreslået udbytte Dividend proposed	0	20.000
	Egenkapital i alt **Total equity**	36.729	64.233
	Hensatte forpligtelser **Provisions**		
12	Udskudt skat Deferred tax	834	1.218
10	Hensættelser vedr. kapitalandele i tilknyttede virksomheder Provision, investments in group enterprises	0	3.689
13	**Hensatte forpligtelser i alt** **Total provisions**	834	4.907
	Gældsforpligtelser **Liabilities other than provisions**		
	Kortfristede gældsforpligtelser **Current liabilities other than provisions**		
	Gæld til banker Bank debt	3.098	1.062
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	6.919	13.348
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	110.546	86.857
	Skyldig sambeskatningsbidrag Joint taxation contribution payable	6.875	6.242
	Anden gæld Other payables	21.514	18.184
		148.952	125.693
	Gældsforpligtelser i alt **Total liabilities other than provisions**	148.952	125.693
	PASSIVER I ALT **TOTAL EQUITY AND LIABILITIES**	186.515	194.833

1	Anvendt regnskabspraksis Accounting policies
2	Begivenheder efter balancedagen Events after the balance sheet date
14	Resultatdisponering Appropriation of profit
15	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.
16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Security and collateral
17	Nærtstående parter Related parties

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

Note Note	DKK'000	Aktiekapital Share capital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte Dividend proposed	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2024 Equity at 1 January 2024	500	40.614	8.047	19.000	68.161
14	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	-8.330	2.152	28.000	21.822
	Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer Adjustment of investments through forreign exchange adjustments	0	1.250	0	0	1.250
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	-19.000	-19.000
	Udloddet ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed extraordinary dividend recognised under equity	0	0	0	-8.000	-8.000
	Egenkapital 1. januar 2025 **Equity at 1 January 2025**	500	33.534	10.199	20.000	64.233
14	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	0	1.542	0	1.542
	Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer Adjustment of investments through forreign exchange adjustments	0	-1.572	0	0	-1.572
	Andre værdireguleringer af egenkapital Other value adjustments of equity	0	-1.158	1.158	0	0
	Resultat i dattervirksomheder Profit/loss in subsidiaries	0	-19.748	19.748	0	0
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	-20.000	-20.000
	Koncerntilskud Contribution from/to group	0	0	-7.474	0	-7.474
	Egenkapital 31. december 2025 **Equity at 31 December 2025**	500	11.056	25.173	0	36.729

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for PanzerGlass A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

The annual report of PanzerGlass A/S for 2025 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

In accordance with section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisnings til ÅRL § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højereliggende modervirksomhed Juhl Bach Holding ApS.

Omission of a cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement has been prepared. The Company's cash flows are reflected in the consolidated cash flow statement for the higher-ranking parent company Juhl Bach Holding ApS.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Basis of recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it os probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

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

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK'000).

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK'000).

Valutaomregning

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.

Udenlandske tilknyttede virksomheder

Udenlandske tilknyttede og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Foreign group entities

Foreign group entities and associates are considered separate entities. Items in such entities' income statements are translated at an average exchange rate for the month, and balance sheet items are translated at closing rates. Foreign exchange differences arising on translation of the opening equity of foreign group entities to closing rates and on translation of the income statements from average exchange rates to closing rates are taken directly to equity.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud modtaget til dækning af omkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når det er sandsynligt, at alle betingelser for opnåelse af tilskuddet er opfyldt. Tilskud, der skal tilbagebetales under visse omstændigheder, indregnes kun i det omfang, de ikke forventes tilbagebetalt.

Public grants

Public grants to cover expenses are recognised in the income statement when it is deemed likely that all grant criteria have been met. Grants which must be repaid under certain circumstances are recognised only where they are not expected to be repaid.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

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

Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, vareforbrug, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter fra midlertidig udleje af produktionsfaciliteter, forsikringserstatninger, offentlige tilskud, lønrefusioner, fortjeneste ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver m.v. Erstatninger og tilskud indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at de modtages, og betingelserne er opfyldt.

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger, som følge af omkostninger til råvarer og hjælpemidler, samt personaleomkostninger, men omfatter ikke ændringer i råvarelagre eller forudbetalinger for varer.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods, is recognised in revenue when the most significant rewards and risks have been transferred to the buyer and provided the income can be measured reliably and payment is expected to be received.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Gross profit

The items revenue, cost of sales, change in inventories of finished goods and work in progress, other operating income and external expenses have been aggregated into one item in the income statement called gross profit in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Other operating income

Other operating income comprise items secondary to the principal activities of the Company, including rental income from the temporary lease out of production facilities, compensation, government grants, refund of wages and salaries, gains on the disposal of intangible assets and property, plant and equipment, etc. Compensation and grants are recognised when there is reasonable assurance that the entity will comply with the conditions attaching to them and the grants will be received.

Change in inventories of finished goods and work in progress

Changes in inventories of finished goods and work in progress comprise reduction or increase of inventories due to due to cost of raw materials and consumables as well as staff costs, but does not include changes in inventories of raw materials or prepayments for goods.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday allowance and pensions, and other social security costs, etc., for the Company's employees.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Amortisation/depreciation

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

The basis of amortisation/depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised/depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	5 år/years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment	3-5 år/years

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Depreciation is based on the residual value of the asset and is reduced by impairment losses, if any. The depreciation period and the residual value are determined at the acquisition date and are reassessed annually. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

In the case of changes in the depreciation period or the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved afhændelse af anlægsaktiver.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including losses on the sale of fixed assets.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de underliggende virksomheders resultat efter eliminering af intern avance/tab og efter skat. I tilknyttede virksomheder foretages fuld eliminering af intern avance og tab uden hensyntagen til ejerandele.

Profit/loss from investments in group entities

The income statement includes the proportional share of the underlying companies' profit or loss after elimination of internal profit/loss and after tax. In group entities, the full elimination of internal profit and loss is carried out without regard to ownership shares.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and associates, declared dividends from other securities and investments, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige koncernvirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The entity is jointly taxed with other group entities. The total Danish income tax charge is allocated between profit/loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full absorption).

Jointly taxed entities entitled to a tax refund are reimbursed by the management company based on the rates applicable to interest allowances, and jointly taxed entities which have paid too little tax pay a surcharge according to the rates applicable to interest surcharges to the management company.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Balancen	Balance sheet
Immaterielle anlægsaktiver	**Intangible assets**
Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.	Other intangible assets include development projects and other acquired intangible rights, including software licences, distribution rights and development projects.
Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.	Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.
Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste og tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.	Gains and losses on the sale of intangible assets are recognised in the income statement under "Other operating income" or "Other operating expenses", respectively. Gains and losses are calculated as the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.
Materielle anlægsaktiver	**Property, plant and equipment**
Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.	Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.
Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.	Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.
Leasingkontrakter	**Leases**
Virksomheden har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.	The Company has chosen IAS 17 as interpretation for classification and recognition of leases.
Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.	Leases that do not transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company are classified as operating leases. Payments relating to operating leases and any other rent agreements are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under "Contingent liabilities".

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	**Investments in group entities**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode.	Equity investments in group entities are measured according to the equity method.
Ved første indregning måles kapitalandele i tilknyttede virksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.	On initial recognition, equity investments in group entities are measured at cost, i.e. plus transaction costs. The cost is allocated in accordance with the acquisition method; see the accounting policies regarding business combinations.
Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.	The cost is adjusted by shares of profit/loss after tax calculated in accordance with the Group's accounting policies less or plus unrealised intra-group gains/losses.
Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.	Identified increases in value and goodwill, if any, compared to the underlying entity's net asset value are amortised in accordance with the accounting policies for the assets and liabilities to which they can be attributed. Negative goodwill is recognised in the income statement.
Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.	Dividend received is deduced from the carrying amount.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.	Equity investments in group entities measured at net asset value are subject to impairment test requirements if there is any indication of impairment.
Fortjeneste og tab ved afhændelse af tilknyttede og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.	Gains and losses on disposal of group entities and associates are made up as the difference between the sales price and the carrying amount of net assets at the date of disposal including non-amortised goodwill and anticipated costs of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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

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

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

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in group entities is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

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

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists.

Varebeholdninger

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

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other expenses directly attributable to the acquisition.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Tilgodehavender

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle 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.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Receivables

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment write-down of financial receivables.

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Cash

Cash comprises cash balances and bank balances.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i tilknyttede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Foreslået udbytte

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. 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.

Equity

Reserve for net revaluation according to the equity method

The net revaluation reserve according to the equity method includes net revaluations of investments in group entities relative to cost. The reserve can be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

Provisions

Provisions comprise anticipated expenses relating to warranty commitments, onerous contracts, restructurings, etc. Provisions are recognised when the Company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date as a result of a past event and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Provisions are measured at net realisable value or at fair value if the obligation is expected to be settled far into the future.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Gældsforpligtelser	**Liabilities**
Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag til indregning og måling af gældsforpligtelser.	The Company has chosen IAS 39 as interpretation for liabilities.
Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.	Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual lease liability in respect of finance leases.
Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.	Other liabilities are measured at net realisable value.
Periodeafgrænsningsposter	**Deferred income**
Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.	Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Nøgletal	**Financial ratios**
De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:	The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Resultat af primær drift Operating profit/loss	Resultat før finansielle poster +/- andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger	Profit/loss before net financials +/- Other operating income and other operating expenses
Afkastningsgrad Return on assets	Resultat af primær drift x 100 / Gennemsnitlige aktiver	Profit/loss from operating activities x 100 / Average assets
Likviditetsgrad Current ratio	Omsætningsaktiver x 100 / Kortfristet gæld	Current assets x 100 / Current liabilities
Soliditetsgrad Equity ratio	Egenkapital ultimo x 100 / Passiver i alt, ultimo	Equity at year-end x 100 / Total equity and liabilities, year-end
Egenkapitalforrentning Return on equity	Årets resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital	Profit/loss after tax x 100 / Average equity

2 Begivenheder efter balancedagen
Events after the balance sheet date

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.	No events materially affecting the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

DKK'000	**2025**	**2024**
3 Personaleomkostninger **Staff costs**		
Lønninger Wages/salaries	65.712	69.864
Pensioner Pensions	4.644	4.316
Andre personaleomkostninger Other staff costs	9.578	9.547
	79.934	83.727
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede Average number of full-time employees	86	86

Vederlag til selskabets ledelse udgør samlet 4.561 t.kr. i 2025. Sidste år androg vederlaget 9.365 t.kr.	Total remuneration to Management in 2025 is 4.561 t.kr. Last year the total remuneration to Management was 9.365 t.kr.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

	DKK'000	2025	2024
4	**Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver** **Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment**		
	Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	2.581	358
	Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	279	335
		2.860	693
5	**Finansielle indtægter** **Financial income**		
	Renteindtægter i øvrigt Other interest income	0	4
	Andre finansielle indtægter Other financial income	1	2.279
		1	2.283
6	**Finansielle omkostninger** **Financial expenses**		
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	2.883	2.338
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	6.669	645
		9.552	2.983
7	**Skat af årets resultat** **Tax for the year**		
	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	6.875	6.242
	Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	-384	1.203
	Regulering af skat vedrørende tidligere år Tax adjustments, prior years	-204	0
		6.287	7.445

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

8 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

DKK'000	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Udviklingsprojekt under udførs Development projects in progress	I alt Total
Kostpris 1. januar 2025 Cost at 1 January 2025	6.781	0	6.781
Tilgange Additions	3.530	1.581	5.111
Kostpris 31. december 2025 Cost at 31 December 2025	10.311	1.581	11.892
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025 Impairment losses and amortisation at 1 January 2025	990	0	990
Afskrivninger Amortisation for the year	2.581	0	2.581
Af- og nedskrivninger 31. december 2025 Impairment losses and amortisation at 31 December 2025	3.571	0	3.571
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025 **Carrying amount at 31 December 2025**	6.740	1.581	8.321
Afskrives over/Amortised over	5 år/years		

Igangværende udviklingsprojekter

Igangværende udviklingsprojekter omfatter udgifter til implementering af ERP-system.

Ledelsen har store forventninger til systemets anvendelse og har ikke konstateret indikation på nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

Development projects in progress

Development projects in progress include costs relating to implementing of a new ERP-system.

Management has not identified any indication of impairment in relation to the carrying amount of the system.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

9 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

DKK'000	**Andre anlæg, driftsmateriel og inventar** **Fixtures and fittings, other plant and equipment**
Kostpris 1. januar 2025 Cost at 1 January 2025	3.899
Tilgange Additions	68
Afgange Disposals	-254
Kostpris 31. december 2025 Cost at 31 December 2025	3.713
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025 Impairment losses and depreciation at 1 January 2025	3.013
Afskrivninger Depreciation	279
Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of accumulated depreciation and impairment of assets disposed	-25
Af- og nedskrivninger 31. december 2025 Impairment losses and depreciation at 31 December 2025	3.267
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025 **Carrying amount at 31 December 2025**	446
Afskrives over/Depreciated over	5 år/years

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

10 Finansielle anlægsaktiver
Investments

DKK'000	Kapitalandel dattervirksomhed Investments in group enterprises	Andre tilgodehavender Other receivables	Deposita, finansielle anlægsaktiver Deposits, investments	I alt Total
Kostpris 1. januar 2025 Cost at 1 January 2025	866	3.502	591	4.959
Afgange Disposals	0	-1.569	-214	-1.783
Kostpris 31. december 2025 Cost at 31 December 2025	866	1.933	377	3.176
Værdireguleringer 1. januar 2025 Value adjustments at 1 January 2025	33.534	18	0	33.552
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	-1.572	7	0	-1.565
Årets resultat Profit/loss for the year	-19.748	0	0	-19.748
Overførsel Transferred	-1.158	0	0	-1.158
Værdireguleringer 31. december 2025 Value adjustments at 31 December 2025	11.056	25	0	11.081
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025 **Carrying amount at 31 December 2025**	11.922	1.958	377	14.257

Tilknyttede virksomheder
Group entities

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
PanzerGlass	GmbH	Tyskland	100,00 %
PanzerGlass	Limited	Hong Kong	100,00 %
PanzerGlass (PTY)	Limited	Sydafrika	100,00 %
PanzerGlass	Limited	Tyrkiet	100,00 %
Panzerglass	Inc.	USA	100,00 %
PanzerGlass	Limited	Spanien	100,00 %
PanzerGlass	Limited	Brasilien	100,00 %
PanzerGlass	Limited	Australien	100,00 %
PanzerGlass	Limited	Singapore	100,00 %
PanzerGlass	Limited	Storbritannien	100,00 %
Deltapark	ApS	Favrskov	100,00 %
PanzerGlass	LLC	Dubai	100,00 %
PanzerGlass	AB	Sverige	100,00 %

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

DKK'000	2025	2024

11 Aktiekapital
Share capital

Aktiekapitalen er fordelt således:
Analysis of the share capital:

Aktier, 500.000 stk. a nom. 1,00 kr. 500,000 shares of DKK 1,00 nominal value each	500	500
	500	500

Virksomhedens aktiekapital har uændret været 500 t.kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 500 thousand over the past 5 years.

12 Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat vedrører:
Deferred tax relates to:

Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	1.483	1.274
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	-649	-56
	834	1.218

13 Hensatte forpligtelser
Provisions

Hensættelse til udskudt skat vedrører væsentligst tidsmæssige forskelle på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

The provision for deferred tax primarily relates to timing differences in respect of intangible and tangible assets.

Hensatte forpligtelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter virksomhedens hæftelse for negativ kapitalandel i tilknyttede virksomheder.

Provisions relating to investments in group entities comprise the Company's liability for negative investments in group entities.

DKK'000	2025	2024

14 Resultatdisponering
Appropriation of profit

Forslag til resultatdisponering
Recommended appropriation of profit

Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed dividend recognised under equity	0	20.000
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen Extraordinary dividend distributed in the year	0	8.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	0	-8.330
Overført resultat Retained earnings	1.542	2.152
	1.542	21.822

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Kristine Bach Holding ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1, juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which Kristine Bach Holding ApS serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed entities, and from 1 July 2012 for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.

Andre økonomiske forpligtelser
Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser over for modervirksomheden og dennes øvrige tilknyttede virksomheder:
Rent and lease liabilities vis-à-vis the parent company and its other group entities:

DKK'000	2025	2024
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	19.926	23.284

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:
Other rent and lease liabilities:

Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	487	702

Virksomheden har derudover indgået sædvanlige, gensidigt bebyrdende aftaler som led i virksomhedens normale drift.

The Company has, as part of its normal course of business, entered into customary executory contracts.

16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Security and collateral

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret: Virksomhedspant nom. 22 mio.kr. i simple fordringer, lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer og immaterielle rettigheder med en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2025 på 97.384 t.kr.

As security for bank debt is deposited: Floating Charge nom. 22 mio. DKK in simple claims, manufactured goods for sale and intellectual property rights at a carrying amount of t.DKK 97.384 at 31 December 2025

Til sikkerhed for tilknyttede virksomheders gæld overfor kreditinstitutter har virksomheden afgivet selvskyldnerkaution limiteret til 2 mio.kr. Den regnskabæssige værdi af tilknyttede virksomheders gæld overfor kreditinstitutter udgør pr. 31. december 2025, 0 t.kr.

As security for the debts of affiliated companies to credit institutions, the company has provided a surety limited to DKK 2 mio. The accounting value of the debts of affiliated companies to credit institutions amounts to 0 as of December 31, 2025

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

17 Nærtstående parter
Related parties

PanzerGlass A/S' nærtstående parter omfatter følgende:
PanzerGlass A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse
Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Juhl Bach Holding ApS Juhl Bach Holding ApS	Favrskov Favrskov	Ejer 80% af aktierne i virksomheden Owns 80% of the shares in the company

Oplysning om koncernregnskaber
Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile
Juhl Bach Holding ApS	Favrskov
Kristine Bach Holding ApS	Favrskov

Transaktioner med nærtstående parter
Related party transactions

PanzerGlass A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:
PanzerGlass A/S was engaged in the below related party transactions:

DKK'000	2025	2024
Omsætning revenue	3.382	8.431
Varekøb cost of sales	137.063	95.059
Indtægter fra serviceydelser Service revenue	32.662	31.842
Omkostninger til serviceydelser Cost of services	2.491	2.882
Leje- og leasingudgifter Rent og lease	3.245	2.799
Finansielle omkostninger Financial expenses	2.883	2.338
Indtægter fra immaterielle aktiver Income from intangible assets	501	1.024
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	99.216	45.507
Nedskrivning af tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder Write-down of receivables from group enterprises	11.156	8.625
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	139.293	86.857
Betalt koncerntilskud Contribution to group	7.474	0