

MAREL MEAT A/S

LANGEBJERG 29C, 4000 ROSKILDE

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2022
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2022

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 3. juli 2023**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 3 July 2023*

Morten Munk Rasmussen

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

CVR-NR. 13 00 99 10
CVR NO. 13 00 99 10

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	10
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	12
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	13-15
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	16
Noter..... <i>Notes</i>	17-22
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	23-31

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Marel Meat A/S
Langebjerg 29C
4000 Roskilde

CVR-nr.: 13 00 99 10
CVR No.:
Stiftet: 14. december 1976
Established: 14 December 1976
Kommune: Holbæk
Municipality:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

René Merrild Poulsen, formand
chairman
Roger Pierre Hubertus Maria Claessens
Morten Munk Rasmussen

Direktion
Executive Board

Roger Pierre Hubertus Maria Claessens

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

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

LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S STATEMENT

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for Marel Meat A/S.

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Marel Meat A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Roskilde, den 3. juli 2023
Roskilde, 3 July 2023

Direktion:
Executive Board

Roger Pierre Hubertus Maria
Claessens

Bestyrelse:
Board of Directors

René Merrild Poulsen
Formand
Chairman

Roger Pierre Hubertus Maria
Claessens

Morten Munk Rasmussen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Marel Meat A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Marel Meat A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the Shareholder of Marel Meat A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Marel Meat A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022 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 are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

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.

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.

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

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

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.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the 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.*
- *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 konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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 Management Commentary

Management is responsible for Management Commentary.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management Commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management Commentary and, in doing so, consider whether Management Commentary is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

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.

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

København, den 3. juli 2023
Copenhagen, 3 July 2023

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Søren Søndergaard Jensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne32069
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2022	2021	2020	2019	2018
	kr. DKK ('000)	kr. DKK ('000)	kr. DKK ('000)	kr. DKK ('000)	kr. DKK ('000)
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	43.540	55.079	54.055	68.986	62.154
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	16.604	33.529	5.386	20.791	17.101
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	1.557	61	-786	2.133	-1.189
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	18.252	33.590	4.600	22.923	15.911
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	13.536	26.478	3.729	17.859	12.214
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	202.857	211.263	203.928	160.857	145.748
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	123.500	109.964	83.486	79.757	61.898
<i>Equity</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-1.134	-3.260	-43.060	-207	-220
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Nøgletal					
<i>Key ratios</i>					
Soliditetsgrad.....	60,9	52,1	40,9	49,6	42,5
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	11,6	27,4	4,6	25,2	21,7
<i>Return on equity</i>					

Selskabet har ændret regnskabspraksis som følge af førtidsimplementering af IFRS 16 og IFRS 15. Der er i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 101, stk. 3 ikke foretaget korrektion af sammenligningstal for 2018 som følge af ændret regnskabspraksis, hvorfor sammenligningstallene ikke vil være sammenlignelige.

The Company changed its accounting policies due to implementation of IFRS 16 and IFRS 15. In accordance with section 101(3) of the Danish Financial Statements Act, the comparative figures for the year 2018 have not been corrected as a consequence of the change in accounting policies. Accordingly, the comparative figures will not be comparable.

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

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

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

Equity ratio:

$$\frac{\text{Equity, at year-end} \times 100}{\text{Total assets, at year-end}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i at drive produktionsvirksomhed med fokus på CO2 og bedøvningsanlæg til svineslagterier samt hygiejniske blodanlæg til svine- og kreaturslagterier.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat før skat udviste et overskud på 18,2 mio. kr., hvilket er 15,3 mio. kr. mindre end foregående år. Egenkapitalen udgjorde ved årets afslutning 123,5 mio. kr. svarende til en soliditetsgrad på 61%. Der forventes ikke udloddet udbytte på grundlag af regnskabet for 2022.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Overskuddet er mindre end forventet i den seneste offentliggjorte årsrapport, hvilket primært skyldes forøgede omkostninger til udvikling og salg fremmende aktiviteter.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Forventninger til fremtiden

De generelle markedsvilkår er fortsat udfordrende med krig i Ukraine, fortsatte udfordringer i forsyningskæderne til produktionen, højere rente, og stigende inflation, hvilket har medført ineffektivitet i produktion og vores servicemarked samt højere omkostninger forbundet med leverancer.

Der er tegn på forbedringer omkring leveringssikkerhed og tilgangen til komponenter, hvilket bør medføre forbedringer i vores operationelle effektivitet.

Baseret på det faktiske resultat for de første fem måneder af 2023 forventes resultatet for hele året at være sammenligneligt med 2022, mens udsving kan forekomme.

Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har i en årrække haft fokus på miljøforhold og udvikling af videnressourcer, og dette arbejde er fortsat i 2022. Selskabet har indført politikker indeholdende interne retningslinjer, målsætninger og strategier, hvorefter der målrettet arbejdes med selskabets processer, således at der sikres en miljømæssig

Principal activities

The company's main activity comprises production activities with focus on systems for CO2 and equipment for stunning pigs in abattoirs as well as hygienic blood processing equipment.

Development in activities and financial and economic position

The result before tax showed a profit of DKK 18.2 mio. kr., which is 15.3 mio. kr. less than last year. Equity totaled 123.5 mio. DKK at the end of the year, corresponding to a solvency ratio for 61%. No dividend is expected to be paid based on the accounts for 2022.

Profit/loss for the year compared to the expected development

The profit for the year is less than expected which is mainly due to higher cost to research and development activities and marketing activities.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Future expectations

Market conditions remain challenging due to the ongoing pandemic, the war in Ukraine, continued supply chain disruption, higher interest rates and inflation at high levels resulting in inefficiencies in manufacturing and aftermarket, and higher cost associated with timely delivery.

There are signs of easing in supply chain and parts availability which should improve operational efficiency.

Based on the actual result for the first five months of 2023, the result for the full year is expected to be comparable with 2022, while fluctuations may occur.

Corporate social responsibility (CSR) report

For a number of years the company has focused on environmental issues and the development of intellectual capital, and this work is continued in 2021. The company has implemented policies comprising internal guidelines, goals and strategies according to which work is focused on ensuring a safe and healthy working environment

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)**

forsvarlig drift.

Selskabet omsætter sine politikker til handling gennem indførelse af ledelsessystemer og kontrolsystemer som opfølgning på arbejdsprocessen. Selskabet har certificeret sine ledelsessystemer og foretager løbende en evaluering, der systematisk gennemgår implementeringen af politikkerne. Herunder har selskabet som et led i sin nye sundhedspolitik bl.a. foretaget en opstramning af medarbejdersamtaleprogrammet, trænet mellemlederne vedrørende trivsel og lavet tilbud om frivilligt sundhedstjek til medarbejderne. Som led i at forbedre selskabets miljø- og klimamæssige forhold arbejder selskabet intenst på at reducere energiforbruget i driftsfasen gennem større brug af solceller samt en livscyklusvurdering af nogle af produkterne med henblik på at øge genanvendelse heraf, når de er udtjent.

Ledelsen vurderer generelt, at arbejdet med miljø og arbejdsmiljø bidrager positivt til selskabets omdømme og effektivitet. Som følge af arbejdet med samfundsansvar har selskabet bl.a. opnået et væsentligt fald i sygefraværet. Herudover er der sket yderligere ansættelser af medarbejdere med nedsat erhvervsevne. Endelig viser den seneste medarbejdertilfredshedsmåling, at andelen af medarbejdere, der generelt er tilfredse eller meget tilfredse, er steget. Selskabets arbejde med samfundsansvar har ligeledes betydet, at produktionsprocesserne er blevet mindre miljøbelastende, herunder er energiforbruget reduceret over de seneste 3 år, mens genbrugsprocenten er øget over de seneste 3 år. Det forventes i fremtiden, at der stadig sker forbedringer i ovenstående forhold.

Menneskerettigheder

Selskabet omsætter sine politikker til handling gennem indførelse af ledelsessystemer og kontrolsystemer som opfølgning på arbejdsprocessen. Selskabet har certificeret sine ledelsessystemer og foretager løbende en evaluering, der systematisk gennemgår implementeringen af politikkerne.

Corporate social responsibility (CSR) report (continued)

and thinking environment and climatic conditions into the processes of the company in order to ensure environmentally responsible operations.

The company translates its policies into action by introducing management systems and control systems as a follow-up on its working process. The company has certified its management systems and is continuously performing an evaluation which systematically goes through the implementation of the policies. In this connection the company has as a step in its new health policy amongst other things tightened its appraisal interview programme, trained midlevel managers concerning job satisfaction and presented offers for voluntary health check to its employees. As an element of improving the company's environmental and climatic situation the company works intensely on reducing the energy consumption in the operating stage through increasing use of solar cells and a life cycle assessment of some of the products with a view to increase recycling of these end-of-life products.

In general, it is management's opinion that the work regarding environment and work environment is accretive to the company's image and efficiency. As a result of the work on social responsibility the company has i.a. achieved a substantial decline in absence due to sickness. Additionally, further employments of employees with reduced ability to work have been made. Finally the latest employee satisfaction survey shows that the share of employees generally satisfied or very satisfied increased. The company's work with social responsibility has also had the effect that the production processes have become less environmentally damaging; the consumption of energy has been reduced during the past 3 years, while the recycling percentage has increased over the past 3 years. In future, it is expected that these conditions will continue to improve.

Human rights

The company translates its policies into action by introducing management systems and control systems as a follow-up on its working process. The company has certified its management systems and is continuously performing an evaluation which systematically goes through the implementation of the policies.

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

	Note	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000
BRUTTOFORTJENESTE..... <i>GROSS PROFIT</i>	1	43.540	55.079
Distributionsomkostninger..... <i>Distribution costs</i>	1	-17.517	-8.824
Administrationsomkostninger..... <i>Administrative expenses</i>	1	-9.419	-12.726
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT..... <i>OPERATING PROFIT</i>		16.604	33.529
Andre driftsomkostninger..... <i>Other operating expenses</i>		91	0
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING PROFIT</i>		16.695	33.529
Finansielle indtægter..... <i>Financial income</i>	2	2.004	673
Finansielle omkostninger..... <i>Financial expenses</i>	3	-447	-612
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		18.252	33.590
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-4.716	-7.112
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	5	13.536	26.478

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000
Færdiggjorte udviklingsprojekter..... <i>Development projects completed</i>		0	546
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	0	546
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		21.686	23.349
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery tools and equipment</i>		3.839	4.449
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		10.856	11.688
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	36.381	39.486
Lejedespositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		864	864
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial non-current assets</i>	8	864	864
ANLÆGSAKTIVER <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		37.245	40.896
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		6.332	6.542
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		6.332	6.542
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		7.334	12.134
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>		1.879	5.245
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		22.072	21.033
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		939	1.002
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments</i>		0	568
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		32.224	39.982
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		127.056	123.843
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		165.612	170.367
AKTIVER <i>ASSETS</i>		202.857	211.263

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	9	2.008	2.008
Reserve for udviklingsomkostninger..... <i>Reserve for development costs</i>		0	426
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		121.492	107.530
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		123.500	109.964
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	10	2.190	2.302
Andre hensatte forpligtelser..... <i>Other provisions</i>	11	267	530
HENSATTE FORPLIGTELSE..... <i>PROVISIONS</i>		2.457	2.832
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		21.479	23.052
Anden gæld..... <i>Other non-current liabilities</i>		2.359	2.245
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Non-current liabilities</i>	12	23.838	25.297
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		11.079	281
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		2.463	2.244
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments from customers</i>		18.933	44.749
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		4.214	6.093
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Debt to Group companies</i>		3.049	4.712
Selskabsskat..... <i>Corporation tax payable</i>		4.937	8.187
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		8.387	6.904
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		53.062	73.170

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER (FORTSAT) <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	Note	2022 tkr. <i>DKK '000</i>	2021 tkr. <i>DKK '000</i>
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		76.900	98.467
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		202.857	211.263
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 13		
 Nærtstående parter <i>Related parties</i>	 14		
 Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i>	 15		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklingsoml ostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2022..... <i>Equity at 1 January 2022</i>	2.008	426	107.530	109.964
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5..... <i>Proposed profit allocation, see note 5</i>			13.536	13.536
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>				
Aktiverede udviklingsomkostninger..... <i>Capitalized development costs</i>		-426	426	0
Egenkapital 31. december 2022..... <i>Equity at 31 December 2022</i>	2.008	0	121.492	123.500

NOTER
NOTES

			Note
Medarbejderforhold			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	71	68	
<i>Average number of employees</i>			
Løn og gager.....	39.479	35.988	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner	3.380	3.311	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	458	416	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	824	895	
<i>Other staff costs</i>			
	44.141	40.610	
<p>Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2. <i>Information on management remuneration has been omitted in accordance with the exemption provision in section 98 b (1) of the Annual Accounts Act. No. 3.</i></p>			
Finansielle indtægter			2
<i>Financial income</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt	2.004	673	
<i>Other interest income</i>			
	2.004	673	
Finansielle omkostninger			3
<i>Financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	447	612	
<i>Other interest expenses</i>			
	447	612	
Skat af årets resultat			4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	4.828	8.187	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-112	-1.075	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	4.716	7.112	
Forslag til resultatdisponering			5
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat.....	13.536	26.478	
<i>Retained earnings</i>			
	13.536	26.478	

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver

6

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter <i>Development projects completed</i>
Kostpris 1. januar 2022.....	3.572
<i>Cost at 1 January 2022</i>	
Kostpris 31. december 2022.....	3.572
<i>Cost at 31 December 2022</i>	
Afskrivninger 1. januar 2022.....	3.027
<i>Amortisation at 1 January 2022</i>	
Årets afskrivninger	545
<i>Amortisation for the year</i>	
Afskrivninger 31. december 2022.....	3.572
<i>Amortisation at 31 December 2022</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....	0
<i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	
De særlige forudsætninger for indregning af udviklingsprojekter vurderes at være opfyldt.	
<i>The special requirements for recognition of development projects are considered to have been fulfilled</i>	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

7

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2022..... <i>Cost at 1 January 2022</i>	25.770	7.964	12.636
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	1.125	9
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-692	0
Kostpris 31. december 2022..... <i>Cost at 31 December 2022</i>	25.770	8.397	12.645
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2022</i>	2.422	3.513	947
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-687	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.662	1.732	842
Af- og nedskrivninger 31. december 2022..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2022</i>	4.084	4.558	1.789
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.. <i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	21.686	3.839	10.856
Finansielle leasingaktiver <i>Finance lease assets</i>	21.686	1.869	

NOTER
NOTES

			Note
Finansielle anlægsaktiver			8
<i>Financial non-current assets</i>			
		Lejededesitum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>	
Kostpris 1. januar 2022.....		864	
<i>Cost at 1 January 2022</i>			
Kostpris 31. december 2022.....		864	
<i>Cost at 31 December 2022</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....		864	
<i>Carrying amount at 31 December 2022</i>			
		2022	2021
		tkr.	tkr.
		<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>
Selskabskapital			9
<i>Share capital</i>			
Selskabskapitalen er fordelt således:			
<i>Allocation of share capital:</i>			
Aktier, 1 stk. a nom. 2.008.033 kr.....	2.008	2.008	
<i>Shares, 1 unit in the denomination of 2.008.033 DKK</i>			
	2.008	2.008	
Hensættelse til udskudt skat			10
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.			
<i>The provision for deferred tax is related to differences between the carrying amount and tax value of securities, receivables, intangible and tangible fixed assets, including recognised finance lease contracts.</i>			
Udskudt skat 1. januar.....	2.302	3.377	
<i>Deferred tax, beginning of year</i>			
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-112	-1.075	
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>			
Udskudt skat 31. december.....	2.190	2.302	
<i>Provision for deferred tax 31 December 2022</i>			

NOTER
NOTES

	2022	2021	Note	
	tkr.	tkr.		
	DKK '000	DKK '000		
Andre hensatte forpligtelser			11	
<i>Other provisions</i>				
0-1 år.....	267	530		
<i>0-1 year</i>				
Langfristede gældsforpligtelser			12	
<i>Long-term liabilities</i>				
	31/12 2022	Afdrag	Restgæld	31/12 2021
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt
	31/12 2022		Debt	31/12 2021
	<i>total</i>	<i>Repayment</i>	<i>outstanding</i>	<i>total</i>
	<i>liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>	<i>liabilities</i>
Leasingforpligtelser.....	23.942	2.463	0	23.052
<i>Lease liabilities</i>				
Anden gæld.....	2.359	0	0	2.245
<i>Other non-current liabilities</i>				
	26.301	2.463	0	25.297
Eventualposter mv.				13
<i>Contingencies etc.</i>				
Hæftelse i sambeskatningen				
<i>Joint liabilities</i>				
Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.				
Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for MAREL A/S, der er administrationsselskab for sambeskatningen.				
<i>The Company is jointly and severally liable together with the Parent Company and the other group companies in the joint taxable group for tax on the group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes, such as dividend tax, etc.</i>				
<i>Tax payable on the Group's joint taxable income is stated in the annual report of MAREL A/S, which serves as management Company for the joint taxation</i>				

NOTER
*NOTES***Note****Nærtstående parter**

14

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Marel Red Meat B.V.
MPS Holding III B.V.
Marel Holding B.V.
Marel hf.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

The Company's related parties include:

Controlling interest

*Marel Red Meat B.V.
MPS Holding III B.V.
Marel Holding B.V.
Marel hf.*

Other related parties having performed transactions with the company

The company's related parties having a significant influence comprise subsidiaries and associates as well as the companies' Board of Directors, Board of Executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.

Transactions with related parties

The company did not carry out any material transactions that were not concluded on market conditions

Koncernregnskab

15

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Marel hf., Austurhraun 9, Garðabær 10, Island. Koncernregnskabet kan hentes på www.marel.com.

The company is included in the consolidated financial statements of Marel hf., Austurhraun 9, Garðabær 10, Iceland. The Group financial statements can be downloaded at www.marel.com.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Marel Meat A/S for 2022 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Ledelsen har i år ændret anvendt regnskabspraksis fra at aflægge årsrapporten efter det artsopdelte princip til det funktionsopdelte princip. Således følger selskabet koncernens regnskabsprincip. Ændringen i den anvendte regnskabspraksis har ingen effekt på årets resultat, balancesummen eller egenkapitalen.

The Annual Report of Marel Meat A/S for 2022 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-size enterprises.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year, except for the following changes.

Change in accounting policies and classification

This year the management has chosen to change the accounting policy of the annual report from previously presented på type to now be presented by functions. The change in the accounting policy has no effect on the annual result, balancesheet or equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Selskabets salgsaftaler opdeles i individuelt identificerbare leveringsforpligtelser, der indregnes og måles særskilt til dagsværdi. Hvor en salgsaftale omfatter flere leveringsforpligtelser allokeres salgsaftalens samlede salgsværdi forholdsmæssigt til aftalens enkelte leveringsforpligtelser

Omsætning indregnes, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse overgår til kunden.

Den indregnede omsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen. Dagsværdien svarer til den aftalte pris tilbagediskonteret til nutidsværdi, hvor betalingsbetingelserne overskrider 12 måneder.

Den del af det samlede vederlag der er variabel, eksempelvis i form af rabatter, bonusbetalinger, bodsbetalinger m.v., indregnes først i omsætningen, når det er rimeligt sikkert, at der ikke i efterfølgende perioder vil skulle ske tilbageførsel heraf, eksempelvis som følge af manglende målopfyldelse m.v.

Salg af færdigvarer og handelsvarer indregnes i omsætningen, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse i salgsaftalen overgår til kunden, hvilket i henhold til salgsbetingelserne sker på leveringstidspunktet. Selv om en salgsaftale vedrørende salg af færdigvarer og handelsvarer ofte indeholder flere leveringsforpligtelser, behandles de som én samlet leveringsforpligtelse, idet levering typisk sker samlet på samme tidspunkt.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de fremstillings- og fremskaffelsesomkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, energiforbrug, vedligeholdelse, leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg, med regulering for ændringer i færdigvarelagre og varer under fremstilling.

INCOME STATEMENT

Net revenue

The Company's sales agreements are divided into individually identifiable obligations to deliver, which are recognised and measured separately at fair value. Where a sales agreement includes several obligations to deliver, the total sales value of the sales agreement is allocated proportionally to the individual obligations to deliver.

Revenue is recognised when the control over the individually identifiable obligations to deliver is passed to the customer.

The recognised revenue is measured at the fair value of the agreed consideration ex VAT and duties charged on behalf of a third party. All forms of discounts granted are recognised in revenue. The fair value corresponds to the agreed price discounted back to present value when the terms of payment exceed 12 months.

The share of the total consideration that is variable, for example in the form of discounts, bonus payments, payment of fines, etc. is not recognised in revenue until it is reasonably certain that it will not be necessary to carry it back in subsequent period, for example due to failure to meet goals, etc.

Sale of finished goods and goods for resale are recognised in revenue when the control over the individually identifiable obligation to deliver in the sales agreement passes to the customer, which according to the terms of the sale is the date of delivery. Although a sales agreement for sale of finished goods and goods for resale often includes several obligations to deliver, they are treated as one total obligation to deliver as the aggregate delivery typically is made at the same time.

Production costs

Production costs comprise the costs of manufacture and procurement paid to achieve the net revenue for the year, including costs of raw materials and consumables, wages and salaries, energy, maintenance, leasing and depreciation of production plant, and adjusted for changes in inventory of finished goods and work in progress.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger på distributions- og salgsrelaterede aktiver. Desuden indgår sædvanlige tab på debitorer.

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter. Desuden indgår tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

Skat

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

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

Udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter og som opfylder kriterierne for indregning på balancen.

Distribution costs

The costs paid for the distribution of goods sold during the year and for sales campaigns, etc. carried out during the year are recognised in distribution costs. The cost of sales personnel, advertising and exhibition costs and amortisation of distribution and sales related assets are also recognised in distribution costs. Common losses on bad debts are also recognised.

Administrative expenses

Administrative expenses recognise costs incurred during the year regarding management and administration, inclusive of costs relating to the administrative staff, Executives, office premises, office expenses, etc., and related amortisation.

Other operating expenses

Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities. Losses from sale of intangible and tangible fixed assets are also included.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from securities, debt and transactions in foreign currencies, as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme, etc. Financial income and expenses are recognised by the amounts that relate to the financial year. Interest income and expenses are calculated on amortised cost prices.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the Income Statement by the share that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in equity by the share that may be attributed to entries directly to equity.

BALANCE SHEET**Intangible fixed assets**

Development projects comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the Company's development activities and which fulfil the criteria for recognition in the Balance Sheet.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Regnskabsposten måles til de aktiverede omkostninger med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

The accounting item is measured at the lower of the capitalised costs less accumulated amortisation and recoverable amount.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life after completion of the development work. The amortisation period is normally 5 years.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Intangible fixed assets are generally written down to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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

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

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

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

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	30 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	10 år	0-30 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	5 år	0-30 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5-10 år	0-30 %

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter fortolkes i overensstemmelse med IFRS 16. Samtlige leasingkontrakter, med undtagelse af leasingaftaler med en løbetid på under 12 måneder eller med lav værdi, indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris.

Profit or loss on sale of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of sale. Profit or loss is recognised in the Income Statement as other operating income or other operating expenses.

Lease contracts

Lease contracts are interpreted in accordance with IFRS 16. All lease contracts, with the exception of leases with a term of less than 12 months or a low value, are recognised as assets in the Balance Sheet. The assets are at the initial recognition measured at the lower of cost stated at fair value and the and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract, or alternatively the Company's loan interest, is used as discounting factor when calculating the present value. Finance lease assets are hereafter treated as the Group's and the Company's other similar tangible fixed assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the Balance Sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the Income Statement over the contract period.

Financial non-current assets

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at cost. Deposits are not depreciated.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

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

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

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

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are assessed annually for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

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

The recoverable amount is calculated at the higher of the capital value and the sales value less expected costs of a sale. The capital value is determined as the Company's share in the current value of the net cash flows which the subsidiary is expected to generate through its activities and from sale of assets after the end of their useful lives. A discount rate is used which reflects the risk-free market rate and the owners' minimum return on interest requirements for similar assets. The growth rate in the terminal period is determined in accordance with the standards within the industry.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable amount is lower than cost, the inventories are written down to the lower amount.

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

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is written down to meet expected losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen.

Contract work in progress

Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the Balance Sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Other provisions for liabilities

Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, loss on work in progress, restructurings etc. and deferred tax.

Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period of 1 to 5 years. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.

When it is likely that the total costs will exceed the total income on the contract work in progress, a provision is made for the total loss that is anticipated on the contract.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med 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, således forskellen mellem netto-provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the Balance Sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

The Company is subject to joint taxation with Danish Group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are measured at the amount at which the asset is expected to be used within a reasonable number of years, either by setoff against tax on future earnings or by setoff against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

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

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less transaction costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the Income Statement over the loan period.

The amortised cost of current liabilities corresponds usually to the nominal value.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

CASH FLOW STATEMENT

With reference to Section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not prepared a cash flow statement. A cash flow statement has been prepared for the Group.