

Årsrapport 2023



01.01.2023 til 31.12.2023
NORDEX HOLDING A/S
Nordre Ringgade 2
9330 Dronninglund
CVR nr. 13414092

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
den 17.04.2024

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Keld Pedersen", is written over a horizontal line.

Keld Pedersen, Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i>	11-13
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	14-16
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	17-18
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	19-23
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	24-26
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	27-29
Noter..... <i>Notes</i>	30-54
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	55-70

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

Selskabet
Company

Nordex Holding A/S
 Nordre Ringgade 2
 9330 Dronninglund

CVR-nr.: 13 41 40 92
CVR No.:
 Stiftet: 1. august 1989
Established: 1 August 1989
 Kommune: Brønderslev
Municipality:
 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Poul-Erik Markfoged, formand
chairman
 Keld Houen Pedersen
 Eva Aagaard Pedersen
 Christine Nilmini Aagaard Pedersen
 Martin Aagaard Pedersen

Direktion
Executive Board

Keld Houen Pedersen
 Martin Aagaard Pedersen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
 Rimmens Alle 89
 9900 Frederikshavn

Pengeinstitut
Bank

Spar Nord Bank A/S
 Skelagervej 15
 9100 Aalborg

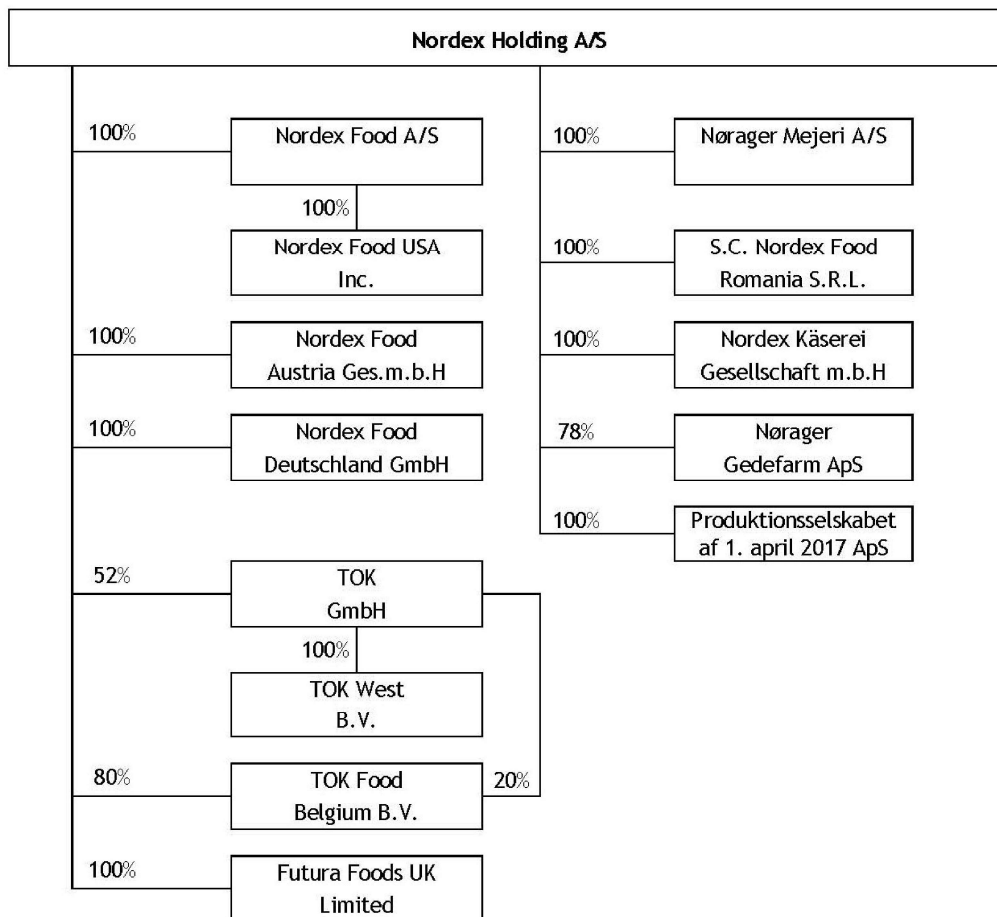
Advokat
Law Firm

HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab
 Havnepladsen 7
 9900 Frederikshavn

**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.

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



Samtlige datterselskaber med undtagelse af Nordex Food USA Inc. indgår i konsolideringen. Selskabet udeholdes af konsolideringen med henvisning til ÅRL § 13, da det er af uvæsentlig betydning for koncernregnskabet.

All subsidiaries with the exception of Nordex Food USA Inc. have been consolidated. The company has not been consolidated pursuant to Section 13 of the Danish Financial Statements Act as it is of no material importance for the Consolidated Financial Statements.

LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S STATEMENT

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Nordex Holding A/S.

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Nordex Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of Group's and the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2023 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023.

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.

Dronninglund, den 17. april 2024
 Dronninglund, 17 April 2024

Direktion:
 Executive Board

 Keld Houen Pedersen

 Martin Aagaard Pedersen

Bestyrelse:
 Board of Directors

 Poul-Erik Markfoged
 Formand
 Chairman

 Keld Houen Pedersen

 Eva Aagaard Pedersen

 Christine Nilmini Aagaard
 Pedersen

 Martin Aagaard Pedersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Nordex Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nordex Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholders of Nordex Holding A/S

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company of Nordex Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company. The Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 31 December 2023 and of the results of the Group and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023 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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company" section of our report. We are independent of the Group 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, 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 Group's and the Parent Company's internal control.*
 - *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
 - *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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.

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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company does not cover Management Commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Based on the work we have performed, we conclude that Management Commentary is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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.

Frederikshavn, den 17. april 2024
Frederikshavn, 17 April 2024

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

Tommy Andersen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne24638
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2023	2022	2021	2020	2019
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	2.915.540	2.664.837	2.320.686	2.182.437	2.054.562
<i>Net revenue</i>					
Resultat af primær drift.....	70.929	38.194	-20.814	27.336	54.710
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-27.905	-15.305	-8.530	-6.913	-2.845
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	43.100	21.972	-28.895	20.633	51.934
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	28.135	12.271	-22.345	14.990	41.784
<i>Profit/loss for the year</i>					
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	27.655	10.116	-21.782	11.456	38.005
<i>Results for the year without minority interests</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	1.021.121	1.028.546	955.135	876.238	769.929
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	217.422	196.149	193.339	226.847	226.556
<i>Equity</i>					
Investeret kapital.....	634.242	676.118	623.805	566.798	484.417
<i>Invested capital</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	141.384	-38.197	-28.754	-4.148	73.802
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-55.444	4.118	-50.417	-65.560	-55.757
<i>Cash flows from investing activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-81.262	32.442	71.565	72.094	-48.096
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	4.678	-1.637	-7.606	2.386	3.451
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-67.327	-37.743	-53.671	-61.059	-47.252
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	494	530	514	463	389
<i>Average number of full-time employees</i>					

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2023	2022	2021	2020	2019
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
Nøgletal					
<i>Key ratios</i>					
Overskudsgrad..... <i>Operating margin</i>	2,4	1,4	-0,9	1,3	2,7
Afkast af investeret kapital..... <i>Return on invested capital</i>	11,3	6,2	-3,1	5,6	12,7
Soliditetsgrad..... <i>Equity ratio</i>	21,3	19,1	20,2	25,9	29,4
Egenkapitalforrentning..... <i>Return on equity</i>	13,6	6,3	-10,6	6,6	19,7
Indeks for nettoomsætning..... <i>Index for net revenue</i>	142	130	113	106	100
Nettoomsætning pr. medarbejder..... <i>Net revenue per employee</i>	5.902	5.028	4.515	4.714	5.282

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

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

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

Investeret kapital:

NWC + immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver - andre hensatte forpligtelser - øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser

Invested capital:

NWC + intangible and tangible assets (ex goodwill) - provisions - other operating liabilities, non-current

Overskudsgrad:

$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Operating margin:

$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$

Afkast af investeret kapital:

$\frac{\text{Driftsresultat justeret for goodwillafskr.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$

Return on invested capital:

$\frac{\text{Operating Profit/loss adjusted for goodwill amortisation} \times 100}{\text{Average invested capital}}$

Soliditetsgrad:

$\frac{\text{Egenkapital (inkl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$

Equity ratio:

$\frac{\text{Equity (incl. minority interests)} \times 100}{\text{Total assets, at year-end}}$

Egenkapitalforrentning:

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

Return on equity:

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

Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:

$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$

Net revenue per employee DKK ('000)

$\frac{\text{Net revenue DKK('000)}}{\text{Average number of full-time employees}}$

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i ejerskab af selskaber, der hovedsageligt beskæftiger sig med produktion og salg af mejeriprodukter.

Principal activities

The Company's principal activities have been, like in previous years, to own companies that are mainly engaged in production and sale of dairy products.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har øget omsætningen med 9% i forhold til året før. Omsætningsstigningen skyldes primært volumenmæssig fremgang i afsætning af egenproducerede oste.

Development in activities and financial and economic position

The Company has increased the revenue by 9% as compared to the year before. The increase in revenue is primarily due to an increase in terms of volume in the sales of own-produced cheeses.

Udvikling i mælkepriser har udvist faldende tendens gennem første halvår af 2023. Ved regnskabsårets indgang var mælkeprisen på det højeste niveau nogensinde.

The development in milk prices has shown a declining trend during the first half of 2023. At the beginning of the financial year, the milk price was at its highest level ever.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat før skat på 43 mio. kr. er tilfredsstillende set ift. sidste års og en forventning ved årets start om et overskud på 30 til 40 mio. kr.

Profit/loss for the year compared to the expected development

The profit for the year before tax of DKK 43m is satisfactory compared with that of last year and an expectation at the beginning of the year of a profit of DKK 30-40m.

I årets resultat indgår 2,9 mio.kr. i engangsindtægt relateret til afsluttet retablering efter brand i anlæg tilbage i 2022 og dertil knyttet forsikring.

Of the profit for the year, DKK 2.9m is included as a non-recurring income related to concluded restoration after a fire at the plant back in 2022 and thereto related insurance.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Significant events after the end of the financial year

After the end of the financial year, no significant events have occurred.

Finansielle risici

Der hersker generel usikkerhed omkring indkøbs- og salgspriser i forlængelse af en stærkt stigende inflation.

Financial risk

There is a general uncertainty regarding purchase prices and selling prices in continuation of the strongly increasing inflation.

Koncernens valuta eksponering er rettet primært mod USD, hvor selskabet anvender afledte finansielle instrumenter til sikring af valutarisici vedrørende indregnede aktiver samt fremtidige pengestrømme på ikke-indregnede transaktioner. I henhold til selskabets politik sikres valutarisici vedrørende salgsordrer over en bagatelgrænse ved indgåelse af valutaterminskontrakter.

The Group's currency exposure is primarily aimed at USD where the Company uses derivative financial instruments for hedging of currency risks concerning recognised assets and future cash flows on non-recognised transactions. In accordance with the Company's policy, currency risks are hedged in relation to orders to sell over a trifle threshold when entering forward exchange contracts.

Der anvendes kun anerkendte pengeinstitutter til afledte finansielle instrumenter, hvorfor modpartsrisikoen er lav.

Only recognised banks are used for derivative financial instruments, for which reason the counterparty risk is low.

Koncernen er ikke særligt eksponeret for rente risici udover den generelle udvikling af renteniveauet.

The Group is not specifically exposed to interest risks, except the general development of the interest rate level.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Videnressourcer

Koncernens viden ressourcer består primært af medarbejderes markedskendskab og -relationer samt produktionsteknologi på mejerierne, der sammen med købmandskab er forankret i koncerns værdikædeprocesser. På denne baggrund sikres koncernens evne til fremtidigt at kunne generere yderligere indtjening.

Forventninger til fremtiden

Forventninger til 2024 er præget af usikkerhed omkring forbrugernes reaktion på de stadig høje fødevarerpriser trods aftagende inflationstakt samt den tiltagende uro i såvel Europa og Mellemøsten.

Koncernen forventes at øge aktivitetsniveauet volumenmæssigt men til lavere gennemsnitlige priser sammenholdt med hele 2023 om end en stigende tendens i råvarepriser er konstateret i de første måneder af 2024. Omsætningen forventes at lande i niveauet 3,0 -3,2 mia.kr. i høj grad afhængig af udviklingen i prisvolatilitet.

Koncernen forventer et resultat før skat i niveauet 45-50 mio. kr. for 2024.

Redegørelse for samfundsansvar

Nordex Holding er via Nordex Food A/S tilsluttet FN's Global Compact (UNGC), og dermed forpligtes alle datterselskaberne til at gøre de 10 principper i UNGC til en del af forretningsaktiviteterne og til at indrapportere til UNGC om indsatsen.

Der henvises generelt til koncernens CSR-rapport, der er tilgængelig på: NORDEX FOODS hjemmeside: <https://nordexfood.dk/om-nordex/#csr>

Knowledge resources

The Group's knowledge resources consist primarily of the employees' market knowledge and relations as well as production technology at the dairy plants which together with business acumen are rooted in the Group's value chain processes. Based on this, the Group's ability to generate more income in the future is secured.

Future expectations

Expectations for 2024 are characterized by uncertainty regarding the consumers' reaction to the continuously high food prices despite decreasing inflation rate and the increasing turmoil in both Europe and the Middle East.

The Group is expected to increase the activity level in terms of volume, but at lower average prices compared with all of 2023, even though an increasing trend in prices of raw material has been ascertained during the first months of 2024. The revenue is expected to end within the level of DKK 3.0-3.2m, to a great extent dependent on the development in the price volatility.

The Group expects a profit for 2024 before tax within the level of DKK 45-50m.

Corporate social responsibility (CSR) report

Nordex Holding is via Nordex Food A/S affiliated with the UN Global Compact (UNGC) and thereby are all subsidiaries obligated to make the 10 principles of UNGC part of their business activities and to report to UNGC about the efforts.

In general, please refer to the Group's CSR report, which can be found on: NORDEX FOOD'S website: <https://nordexfood.dk/om-nordex/#csr>

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Report of target figures and policies for the under-represented gender

Kønsmæssig sammensætning i ledelsen

Gender distribution within Management

2023

Antal medlemmer i det øverste ledelsesorgan.....	5
<i>Number of members of the supreme management body</i>	
Underrepræsenteret køn, andel i pct. i det øverste ledelsesorgan.....	40%
<i>Under-represented gender, share in % of the supreme management body</i>	
Antal personer på øvrige ledelsesniveauer.....	2
<i>Number of people at other management levels</i>	

Ud af det samlede antal medlemmer i selskabets øverste ledelsesorgan, udgør det underrepræsenterede køn 40%, hvilket opfylder kriteriet for en ligelig fordeling af mænd og kvinder. Dermed er selskabet ikke omfattet af pligten til at opstille et måltal for den kønsmæssige sammensætning i det øverste ledelsesorgan.

Of the total number of members of the Company's supreme management body, the under-represented gender comprises 40% which meet the criterion for equal distribution of men and women. Hence, the Company is not subject to the obligation of setting a target figure for the gender distribution of the supreme management body.

Det seneste regnskabsår har selskabet beskæftiget færre end 50 medarbejdere, hvorfor selskabet ikke er pligtigt til at opstille måltal og udarbejde en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på selskabets øvrige ledelsesniveauer.

In the most recent financial year the Company employed less than 50 employees, for which reason the Company is not obligated to set target figures and prepare a policy for increasing the share of the under-represented gender at the other management levels of the Company.

Redegørelse for dataetik

Selskabet overholder allerede implementerede politikker for databeskyttelse der tager udgangspunkt i, at der værnes om den personlige integritet således personoplysninger håndteres på en ansvarlig, transparent og sikker måde. I tillæg hertil har selskabet udarbejdet en særskilt politik for dataetik. Selskabets politik for dataetik er baseret på de seks anbefalede principper som indgår i det dataetiske værdikompass. Eksterne data opsamles i al væsentlighed gennem kunde- og leverandørkontakt og selskabet videresælger ikke data til tredjepart.

Report of data ethics

The Company complies with already implemented policies for data protection which are based on protection of the personal integrity so that personal data are managed in a responsible, transparent and secure manner. In addition to this, the Company has prepared a separate policy for data ethics. The Company's policy for data ethics is based on the six recommended principles which are part of the data ethical compass of values. External data are collected essentially through customer and supplier contact and the Company does not resell data to third parties.

Overtrædelse af politikker og interne procedurer indberettes til selskabets CEO og eventuelt gennem selskabets whistleblowerordning. Den lovpligtige redegørelse for dataetik, jf. §99d er offentliggjort på: <https://nordexfood.dk/om-nordex/#redegørelse-for-politik-og-dataetik>

Non-compliance with policies and internal procedures are reported to the Company's CEO and possibly through the Company's whistleblower scheme. The statutory statement of data ethics, cf. section 99d, has been published on: <https://nordexfood.dk/om-nordex/#redegørelse-for-politik-og-dataetik>

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
		2023	2022	2023	2022
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
NETTOOMSÆTNING	1	2.915.540	2.664.837	1.920	1.920
<i>NET REVENUE</i>					
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling.....		-12.684	37.370	0	0
<i>Change in inventories of finished goods and work in progress</i>					
Andre driftsindtægter.....		12.952	9.658	0	47
<i>Other operating income</i>					
Omkostninger til råvarer og hjælpermaterialer.....		-2.367.106	-2.232.600	0	0
<i>Expenses for raw materials and consumables</i>					
Andre eksterne omkostninger.....	2	-170.495	-146.726	-2.637	-2.693
<i>Other external expenses</i>					
BRUTTORESULTAT		378.207	332.539	-717	-726
<i>GROSS PROFIT/LOSS</i>					
Personaleomkostninger.....	3	-266.686	-247.239	-360	-360
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.....		-40.167	-40.365	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses for tangible and intangible assets</i>					
Andre driftsomkostninger.....	4	-425	-6.741	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
DRIFTSRESULTAT		70.929	38.194	-1.077	-1.086
<i>OPERATING PROFIT</i>					

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
RESULTATOPGØRELSE (FORTSAT) <i>INCOME STATEMENT (CONTINUED)</i>		2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser.....	5	76	-917	32.907	9.661
<i>Income from investments in subsidiaries and participating interests</i>					
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		72	374	62	367
<i>Income from other equity investments, securities and receivables, which are non-current assets</i>					
Andre finansielle indtægter.....	6	2.100	4.368	3.532	3.578
<i>Other financial income</i>					
Øvrige finansielle omkostninger....	7	-30.077	-20.047	-9.645	-5.123
<i>Other financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		43.100	21.972	25.779	7.397
Skat af årets resultat.....	8	-14.965	-9.701	1.568	356
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	9	28.135	12.271	27.347	7.753

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER		2023	2022	2023	2022
ASSETS		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder.....		26.365	29.603	0	0
<i>Acquired concessions, patents, licences, trademarks and similar rights</i>					
Goodwill.....		5.567	8.961	0	0
<i>Goodwill</i>					
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.....		0	198	0	0
<i>Development projects in progress and prepayments for intangible assets</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	10	31.932	38.762	0	0
<i>Intangible assets</i>					
Grunde og bygninger.....		108.829	110.009	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Produktionsanlæg og maskiner.....		135.631	115.305	0	0
<i>Production plant and machinery</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		28.357	17.685	0	0
<i>Other plant, fixtures and equipment</i>					
Indretning af lejede lokaler.....		3.814	6.745	0	0
<i>Leasehold improvements</i>					
Andre investeringsaktiver.....		911	786	0	0
<i>Other investment assets</i>					
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger.....		20.542	21.627	0	0
<i>Tangible fixed assets in progress and prepayments for tangible fixed assets</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	11	298.084	272.157	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		653	596	309.659	270.883
<i>Investments in subsidiaries</i>					
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		1.836	1.832	1.407	1.404
<i>Other investments</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....		18.307	11.224	56.529	43.118
<i>Receivables from Group companies</i>					
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		2.408	2.119	0	0
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	12	23.204	15.771	367.595	315.405
<i>Financial non-current assets</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		353.220	326.690	367.595	315.405
NON-CURRENT ASSETS					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER (FORTSAT) ASSETS (CONTINUED)		2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		40.226	52.713	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		236.900	247.557	0	0
Forudbetaling for varer..... <i>Prepayments</i>		725	929	0	0
Varebeholdninger..... <i>Inventories</i>		277.851	301.199	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		350.138	340.434	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>	13	0	305	3.012	17.089
Udskudt skatteaktiv..... <i>Deferred tax asset and provision for deferred tax</i>	14	0	0	2.688	1.333
Afledte finansielle instrumenter... <i>Other receivables</i>	15	1.584	3.645	0	0
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>	16	22.883	45.726	50	712
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Corporation tax receivable</i>		3.597	529	13	15
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments</i>	17	4.018	6.866	15	0
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		382.220	397.505	5.778	19.149
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		7.830	3.152	0	0
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		667.901	701.856	5.778	19.149
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		1.021.121	1.028.546	373.373	334.554

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER		2023	2022	2023	2022
EQUITY AND LIABILITIES		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Aktiekapital.....	18	3.000	3.000	3.000	3.000
<i>Share capital</i>					
Reserve for opskrivninger.....		229	229	0	0
<i>Reserve for revaluation</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		652	595	135.641	99.589
<i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>					
Øvrige reserver.....		2.526	2.518	0	0
<i>Other reserves</i>					
Reserve for udviklingsomkostninger.....		65	130	0	0
<i>Reserve for development costs</i>					
Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring.....		597	381	0	0
<i>Fair value reserve for hedge accounting</i>					
Dagsværdireserve for valutaomregning af udenlandske enheder.....		-2.466	-3.788	-17	-33
<i>Fair value reserve for currency translation of foreign entities</i>					
Overført resultat.....		193.659	178.015	61.919	81.115
<i>Retained earnings</i>					
Minoritetsinteresser.....		19.160	15.069	0	0
<i>Minority interests</i>					
EGENKAPITAL.....		217.422	196.149	200.543	183.671
EQUITY					
Hensættelser til udskudt skat.....	19	3.899	3.254	0	0
<i>Provision for deferred tax</i>					
Andre hensatte forpligtelser.....	20	89	89	0	0
<i>Other provisions</i>					
Hensættelser til kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	484	0
<i>Provisions for investments in subsidiaries</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSE		3.988	3.343	484	0
PROVISIONS					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER (FORTSAT)		2023	2022	2023	2022
EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Gæld til realkreditinstitutter.....		293	345	0	0
<i>Debt to mortgage credit institution</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		104.812	123.423	8.518	10.949
<i>Bank debt</i>					
Leasingforpligtelser.....		6.579	3.315	0	0
<i>Lease liabilities</i>					
Anden gæld.....		6.992	10.662	1.930	1.995
<i>Other non-current liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....		12.375	13.105	0	0
<i>Accruals and deferred income</i>					
Feriepengeindfrysning.....		11.772	11.736	0	0
<i>Frozen holiday pay</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	21	142.823	162.586	10.448	12.944
<i>Non-current liabilities</i>					
Gæld til realkreditinstitutter.....		52	51	0	0
<i>Debt to mortgage credit institution</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		332.657	376.206	91.552	64.270
<i>Bank debt</i>					
Leasingforpligtelser.....		1.190	652	0	0
<i>Lease liabilities</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		249.429	228.915	585	479
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder.		241	1.786	69.761	70.973
<i>Debt to Group companies</i>					
Selskabsskat.....		6.668	3.447	0	0
<i>Corporation tax payable</i>					
Afledte finansielle instrumenter...	15	184	0	0	0
<i>Derivative financial instruments</i>					
Anden gæld.....		65.188	52.996	0	2.217
<i>Other liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	22	1.279	2.415	0	0
<i>Deferred income</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser...		656.888	666.468	161.898	137.939
<i>Current liabilities</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

		Koncernen		Moderselskabet	
		<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
PASSIVER (FORTSAT) <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	Note	2023 tkr. <i>DKK '000</i>	2022 tkr. <i>DKK '000</i>	2023 tkr. <i>DKK '000</i>	2022 tkr. <i>DKK '000</i>
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		799.711	829.054	172.346	150.883
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		1.021.121	1.028.546	373.373	334.554
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	23				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	24				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	25				
Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i>	26				

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen					I alt Total
	Aktiekapital Share capital	Øvrige reserver Other reserves	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Proposed dividend	Minoritets- interesser Minority interests	
Egenkapital 1. januar 2023.. <i>Equity at 1 January 2023</i>	3.000	65	178.015	0	15.069	196.149
Forslag til resultatdisponering, jf. note 9..... <i>Proposed profit allocation, see note 9</i>		76	15.579	12.000	480	28.135
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>						
Ekstraordinært udbytte..... <i>Extraordinary dividend paid</i>				-12.000		-12.000
Kapitalforhøjelse..... <i>Capital increase</i>					3.578	3.578
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>						
Aktiverede udviklingsomkostninger..... <i>Capitalized development costs</i>		-65	65			0
Valutakursreguleringer, reserve for nettoopskrivning <i>Foreign exchange adjustments, Reserve for net revaluation according to equity method</i>		-19				-19
Valutakursreguleringer, øvrige reserver..... <i>Foreign exchange adjustments, other reserves</i>		8			33	41
Bevægelser dagsværdireserver <i>Change fair value reserves</i>						
Årets værdiregulering..... <i>Value adjustments in the year</i>		1.538				1.538
Egenkapital 31. december 2023..... <i>Equity at 31 December 2023</i>	3.000	1.603	193.659	0	19.160	217.422

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen Group						I alt Total
	Reserve for opskrivninger <i>Reserve for revaluation</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>	Øvrige reserver <i>Other reserves</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Dagsværdi- reserve for regnskabs- mæssig sik- ring <i>Fair value reserve for hedge accounting</i>	Dagsværdi- reserve for valutaomreg- ning af uden- landske en- heder <i>Fair value reserve for currency translation of foreign entities</i>	
Reserver 1. januar 2023..... <i>Equity at 1 January 2023</i>	229	595	2.518	130	381	-3.788	65
Forslag til resultat- disponering, jf. note 9..... <i>Proposed profit allocation, see note 9</i>		76					76
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>							
Aktiverede udviklingsomkostnin- ger..... <i>Capitalized development costs</i>				-65			-65
Valutakursregulerin- ger..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		-19					-19
Valutakursregulerin- ger..... <i>Foreign exchange adjustments</i>			8				8
Bevægelser dagsværdireserver <i>Change fair value reserves</i>							
Årets værdiregulering..... <i>Value adjustments in the year</i>					216	1.322	1.538
Reserver 31. december 2023..... <i>Equity at 31 December 2023</i>	229	652	2.526	65	597	-2.466	1.603

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Moderselskabet <i>Parent Company</i>					
	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net reevaluation according to equity method</i>	Dagsværdi- reserve for valutaomreg- ning af udenlandske enheder <i>Fair value reserve for currency translation of foreign entities</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2023.. <i>Equity at 1 January 2023</i>	3.000	99.589	-33	81.115	0	183.671
Forslag til resultatdisponering, jf. note 9..... <i>Proposed profit allocation, see note 9</i>		34.543		-19.196	12.000	27.347
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>						
Ekstraordinært udbytte..... <i>Extraordinary dividend paid</i>					-12.000	-12.000
Andre lovpligtige reserver <i>Other legal reserves</i>						
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		1.293				1.293
Nettoregulering af sikringsinstrumenter..... <i>Net adjustment of hedging instruments</i>		216				216
Bevægelser dagsværdireserver						
Årets værdiregulering..... <i>Value adjustments in the year</i>			16			16
Egenkapital 31. december 2023..... <i>Equity at 31 December 2023</i>	3.000	135.641	-17	61.919	0	200.543

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent Company	
	2023	2022	2023	2022
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Årets resultat.....	28.135	12.271	27.347	7.753
<i>Profit/loss for the year</i>				
Årets afskrivninger tilbageført.....	40.167	40.365	0	0
<i>Depreciation and amortisation, reversed</i>				
Årets afskrivninger på tilskud tilbageført.....	-998	-837	0	0
<i>Depreciation regarding grants, reversed</i>				
Urealiserede kursavancer tilbageført.....	1.207	0	-68	-301
<i>Unrealised exchange gains, reversed</i>				
Resultat af dattervirksomheder	-76	40	-33.390	-8.817
<i>Profit/loss from subsidiaries</i>				
Resultat af kapitalinteresser.....	0	877	0	877
<i>Profit/loss from associated enterprises</i>				
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	277	126	0	0
<i>Adjustment of other financial expenses</i>				
Skat af årets resultat tilbageført.....	14.965	10.080	-1.568	-356
<i>Tax on profit/loss, reversed</i>				
Betalt selskabsskat	-12.953	-4.812	215	0
<i>Corporation tax paid</i>				
Ændring i varebeholdninger.....	23.348	-45.558	0	0
<i>Change in inventories</i>				
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	14.636	-73.405	650	-208
<i>Change in receivables (ex tax)</i>				
Ændring i andre hensatte forpligtelser.....	0	0	484	-1.723
<i>Change in other provisions</i>				
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).....	32.498	22.421	-2.114	2.216
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>				
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter herunder feriepenge til indefrysning.....	178	235	0	0
<i>Other cash flows from operating activities including holiday pay obligation, transitional period</i>				
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	141.384	-38.197	-8.444	-559
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY				

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-2.336	-2.584	0	0
<i>Purchase of intangible assets</i>				
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-67.202	-37.743	0	0
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>				
Salg af materielle anlægsaktiver.....	10.653	42.639	0	0
<i>Sale of property, plant and equipment</i>				
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-409	-6.541	-3.877	-15.686
<i>Purchase of financial assets</i>				
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	3.567	6.266	0	15.112
<i>Sale of financial assets</i>				
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter (tilskud).....	283	2.081	0	0
<i>Other cash flows from investing activities (public grants)</i>				
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-55.444	4.118	-3.877	-574
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY				
Provenu ved langfristet lånoptagelse og afdrag på lån.....	-27.380	-26.790	-12.431	-8.823
<i>Proceeds from non-current borrowing and instalments on loans</i>				
Modtaget udbytte fra datterselskaber.....	0	0	0	773
<i>Dividends paid from subsidiaries</i>				
Ændring i driftskredit.....	-33.559	61.391	37.282	5.940
<i>Change in overdraft facility</i>				
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-12.000	-714	-12.000	0
<i>Dividends paid in the financial year</i>				
Andre pengestrømme vedrørende tilknyttede virksomheder.....	-8.323	-1.445	-530	3.243
<i>Other cash flows from group enterprises</i>				
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-81.262	32.442	12.321	1.133
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY				
ÆNDRING I LIKVIDER.....	4.678	-1.637	0	0
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS				
Likvider 1. januar.....	3.152	4.789	0	0
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>				
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	7.830	3.152	0	0
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER				

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>
Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i>				
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>	7.830	3.152	0	0
LIKVIDER CASH AND CASH EQUIVALENTS	7.830	3.152	0	0

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>		
	2023	2022	2023	2022	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	
Nettoomsætning					1
<i>Net revenue</i>					
Segmentoplysninger (geografi)					
<i>Segment details (geography)</i>					
Nettoomsætning indenfor EU.....	1.515.231	1.252.227	1.920	1.920	
<i>Net revenue within the EU</i>					
Nettoomsætning udenfor EU.....	1.400.309	1.412.610	0	0	
<i>Net revenue outside the EU</i>					
	2.915.540	2.664.837	1.920	1.920	
Honorar til					2
generalforsamlingsvalgte revisorer					
<i>Fee to statutory auditor</i>					
Samlet honorar:					
<i>Total fee</i>					
BDO, Danmark og udlandet.....	3.171	4.296			
<i>BDO, Denmark and abroad</i>					
Andre revisorer for udenlandske tilknyttede virksomheder.....	448	72			
<i>Other auditors of foreign subsidiaries</i>					
	3.619	4.368			
Specifikation af honorar:					
<i>Specification of fee</i>					
Lovpligtig revision.....	600	554			
<i>Statutory audit</i>					
Erklæringsopgaver med sikkerhed ...	1.375	1.422			
<i>Assurance engagements</i>					
Skatterådgivning.....	834	1.072			
<i>Tax consultancy</i>					
Andre ydelser.....	810	1.320			
<i>Other services</i>					
	3.619	4.368			

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>		
	2023	2022	2023	2022	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Personaleomkostninger					3
<i>Staff costs</i>					
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	494	530	1	1	
<i>Average number of full time employees</i>					
Løn og gager.....	235.905	219.029	360	360	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	15.980	12.533	0	0	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring	14.801	15.677	0	0	
<i>Social security costs</i>					
	266.686	247.239	360	360	
Vederlag til direktion.....	4.055	3.390	0	0	
<i>Remuneration of Executive Board</i>					
Vederlag til bestyrelse.....	600	600	360	360	
<i>Remuneration of Board of Directors</i>					
	4.655	3.990	360	360	

Særlige poster

Special items

Andre driftsudgifter indeholder tab ved salg af datterselskab på i alt 4.868 tkr. i sammenligningsåret.

Other operating expenses include a 4.868 DKK ('000) loss from the sale of a subsidiary in previous year.

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>		
	2023	2022	2023	2022	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser					5
<i>Income from investments in subsidiaries and equities</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....	76	-40	32.907	10.538	
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Indtægter af kapitalinteresser.....	0	-877	0	-877	
<i>Income from investments in equity</i>					
	76	-917	32.907	9.661	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>		
	2023	2022	2023	2022	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Andre finansielle indtægter					6
<i>Other financial income</i>					
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	954	384	3.523	1.899	
<i>Interest income from group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.146	3.984	9	1.679	
<i>Other interest income</i>					
	2.100	4.368	3.532	3.578	
Øvrige finansielle omkostninger					7
<i>Other financial expenses</i>					
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	3.625	2.845	
<i>Interest expenses to group enterprises</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	30.077	20.047	6.020	2.278	
<i>Other interest expenses</i>					
	30.077	20.047	9.645	5.123	
Skat af årets resultat					8
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	13.214	7.315	0	0	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	498	-345	-213	-12	
<i>Adjustment of tax in previous years</i>					
Regulering af udskudt skat.....	1.078	2.695	-1.355	-344	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
Regulering af udskudt skat som følge af ændret skattesats.....	175	36	0	0	
<i>Adjustm. of deferred tax due to change in tax rate</i>					
	14.965	9.701	-1.568	-356	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent Company		
	2023	2022	2023	2022	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Forslag til resultatdisponering					9
<i>Proposed profit allocation</i>					
Ekstraordinært udbytte.....	12.000	0	12.000	0	
<i>Extraordinary dividend</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	76	32	34.543	-135	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity method</i>					
Henlæggelser til øvrige reserver.....	0	578	0	0	
<i>Allocation to other reserves</i>					
Overført resultat.....	15.579	9.506	-19.196	7.888	
<i>Retained earnings</i>					
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	480	2.155	0	0	
<i>Minority interests' share of profit/loss in subsidiaries</i>					
	28.135	12.271	27.347	7.753	

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

10

	Koncernen Group		
	Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder <i>Acquired concessions, patents, licences, trademarks and similar rights</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingsprojek ter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver <i>Development projects in progress and prepayments for intangible assets</i>
Kostpris 1. januar 2023..... <i>Cost at 1 January 2023</i>	53.867	25.858	198
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	20	22	0
Overførsler til/fra andre poster..... <i>Transfer</i>	198	0	-198
Tilgang..... <i>Additions</i>	2.336	0	0
Afgang..... <i>Disposals</i>	-1.051	-1.153	0
Kostpris 31. december 2023..... <i>Cost at 31 December 2023</i>	55.370	24.727	0
Afskrivninger 1. januar 2023..... <i>Amortisation at 1 January 2023</i>	24.264	16.897	0
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	9	7	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of amortisation of assets disposed of</i>	-1.051	-1.153	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	5.783	3.409	0
Afskrivninger 31. december 2023..... <i>Amortisation at 31 December 2023</i>	29.005	19.160	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.. <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	26.365	5.567	0

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

11

	Koncernen		
	<i>Group</i>		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2023..... <i>Cost at 1 January 2023</i>	186.059	371.989	34.904
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	72	222	134
Overførsel..... <i>Transferred</i>	3.498	36.589	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	1.504	6.491	20.120
Afgang..... <i>Disposals</i>	-974	-4.857	-9.086
Kostpris 31. december 2023..... <i>Cost at 31 December 2023</i>	190.159	410.434	46.072
Opskrivninger 1. januar 2023..... <i>Revaluation at 1 January 2023</i>	376	0	0
Opskrivninger 31. december 2023..... <i>Revaluation at 31 December 2023</i>	376	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2023</i>	76.426	256.684	17.219
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	33	124	69
Tilbageførsel af afskrivninger på afh. aktiver.... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-767	-668	-5.156
Årets afskrivninger	6.014	18.663	5.583
Af- og nedskrivninger 31. december 2023..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2023</i>	81.706	274.803	17.715
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.. <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	108.829	135.631	28.357
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1..... <i>Value of recognised assets, excluding revaluation under § 41 (1)</i>	108.453		
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>		219	7.499

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

11

	Koncernen Group		
	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Andre investerings- aktiver <i>Other investment assets</i>	Materielle anlægsaktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets in progress and prepayments for tangible fixed assets</i>
Kostpris 1. januar 2023.....	10.707	786	21.627
<i>Cost at 1 January 2023</i>			
Valutakursregulering til ultimokurs.....	23	0	10
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>			
Overførsel.....	0	0	-40.087
<i>Transferred</i>			
Tilgang.....	95	125	38.992
<i>Additions</i>			
Afgang.....	-4.972	0	0
<i>Disposals</i>			
Kostpris 31. december 2023.....	5.853	911	20.542
<i>Cost at 31 December 2023</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....	3.962	0	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2023</i>			
Valutakursregulering til ultimokurs.....	8	0	
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>			
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-2.645	0	
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>			
Årets afskrivninger	714	0	
<i>Depreciation for the year</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....	2.039	0	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2023</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..	3.814	911	20.542
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>			

Regnskabsmæssig værdi af opskrivning på landbrugsjord, inkluderet i grunde og bygninger, udgør 376 tkr.

Carrying amount of revaluation of farmland, included in land and buildings, is DKK ('000) 376.

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Financial non-current assets

12

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Investments in subsidiaries</i>	Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>
Kostpris 1. januar 2023.....	0	810
<i>Cost at 1 January 2023</i>		
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	1
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>		
Kostpris 31. december 2023.....	0	811
<i>Cost at 31 December 2023</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2023.....	596	1.022
<i>Revaluation at 1 January 2023</i>		
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-19	0
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	76	0
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets værdireguleringer	0	3
<i>Revaluation and impairment losses for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december 2023.....	653	1.025
<i>Revaluation at 31 December 2023</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....	653	1.836
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>		

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from Group companies</i>	Lejededesitum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2023.....	11.224	2.119
<i>Cost at 1 January 2023</i>		
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	5
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>		
Tilgang	7.083	284
<i>Additions</i>		
Kostpris 31. december 2023.....	18.307	2.408
<i>Cost at 31 December 2023</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....	18.307	2.408
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>		

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

12

	Moderselskabet Parent Company		
	Kapitalandele i dattervirk- somheder Investments in subsidiaries	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from Group companies
Kostpris 1. januar 2023.....	166.570	382	53.343
<i>Cost at 1 January 2023</i>			
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	0	16
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>			
Tilgang.....	3.877	0	3.170
<i>Additions</i>			
Afgang.....	-1.153	0	0
<i>Disposals</i>			
Kostpris 31. december 2023.....	169.294	382	56.529
<i>Cost at 31 December 2023</i>			
Værdireguleringer 1. januar 2023.....	121.238	1.022	0
<i>Revaluation at 1 January 2023</i>			
Valutakursregulering til ultimokurs.....	1.293	0	0
<i>Exchange adjustment</i>			
Årets resultat	34.816	0	0
<i>Profit/loss for the year</i>			
Årets værdireguleringer	0	3	0
<i>Revaluation and impairment losses for the year</i>			
Egenkapitalbevægelser.....	216	0	0
<i>Equity movements</i>			
Værdireguleringer 31. december 2023	157.563	1.025	0
<i>Revaluation at 31 December 2023</i>			
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2023.....	16.925	0	0
<i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 January 2023</i>			
Afskrivninger på goodwill.....	1.426	0	0
<i>Amortisation of goodwill</i>			
Tilbageførte afskrivninger på goodwill.....	-1.153	0	0
<i>Reversed amortisation of goodwill on disposal</i>			
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2023	17.198	0	0
<i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2023</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..	309.659	1.407	56.529
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>			

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

12

Fixed asset investments (continued)

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder (moderselskabet)

Receivables from subsidiaries (parent company)

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder indeholder ansvarlig lånekapital der udgør 7.453 tkr.

Receivables from subsidiaries include subordinated loan capital which amounts to DKK ('000) 7.453.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

Navn og hjemsted <i>Name and domicile</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Nordex Food A/S, Dronninglund, Danmark (Denmark).....	100 %
Nørager Mejeri A/S, Dronninglund, Danmark (Denmark).....	100 %
Nordex Käserei Gesellschaft m.b.H, Pöggstall, Østrig (Austria).....	100 %
Nordex Food Austria Ges.m.b.H, Bad Ischl, Østrig (Austria).....	100 %
Nordex Food Deutschland GmbH, Berlin, Tyskland (Deutschland).....	100 %
S.C. Nordex Food Romania S.R.L., Campulung, Rumænien (Romania).....	100 %
TOK GmbH, Gronau, Tyskland (Deutschland).....	52 %
Futura Foods UK Limited, Dursley, Gloucestershire, England (United Kingdom).....	100 %
TOK Food Belgium B.V., Brussel, Belgien (Belgium).....	90,4 %
Nørager Gedefarm ApS, Dronninglund, Danmark (Denmark).....	78 %
Produktionselskabet af 1. april 2017 ApS, Dronninglund, Danmark (Denmark)...	100 %
Nordex Food A/S' datterselskab / subsidiary:	
Nordex Food USA Inc., Ramsey USA.....	100 %
TOK GmbH's datterselskab / subsidiary:	
TOK West B.V., Rotterdam, Holland (The Netherlands).....	100 %

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

12

Fixed asset investments (continued)

Under finansielle anlægsaktiver indgår børsnoterede værdipapirer målt til dagsværdi (officiel børskurs) med følgende beløb, tkr.:

The carrying amount of financial non-current assets includes public listed securities measured at fair value (public quotation) by the following amounts, DKK ('000):

	Koncernen
	<u>Group</u>
	Børsnoterede værdipapirer Public listed securities
Dagsværdi 31. december 2023.....	1.836
<i>Fair value at 31 December 2023</i>	
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	3
<i>Value adjustment in the year recognised in the Income Statement</i>	
	Moder-
	selskabet
	<u>Parent Company</u>
	Børsnoterede værdipapirer Public listed securities
Dagsværdi 31. december 2023.....	1.407
<i>Fair value at 31 December 2023</i>	
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	3
<i>Value adjustment in the year recognised in the Income Statement</i>	

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder

13

Receivables from group enterprises

Moder-selskabet:

Af de samlede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder forfalder 0 tkr. senere end 1 år efter balancedagen (2022: 2.185 tkr.).

Parent company:

Of the total receivables from group enterprises, an amount of DKK ('000) 0 falls due for payment more than one year after the balance sheet date (2022: DKK ('000) 2.185).

NOTER
NOTES

Note

Udskudt skatteaktiv

14

Deferred tax asset and provision for deferred tax

Udskudt skatteaktiv vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, låneomkostninger samt fremførbare skattemæssige underskud.

The provision for deferred tax or deferred tax assets comprises differences between the carrying amount and the tax value of receivables, loan costs, as well as tax losses allowed for carry-forward.

	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company	
	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
Udskudt skat 1. januar..... <i>Deferred tax assets, beginning of year</i>	0	0	1.333	989
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... <i>Deferred tax of the year, income statement</i>	0	0	1.355	344
Udskudt skat 31. december..... <i>Deferred tax assets 31 December</i>	0	0	2.688	1.333

Det i moderselskabet indregnede udskudte skatteaktiv omfatter primært fremtidige skattemæssige fradrag vedrørende fordringer i fremmed valuta samt fremførbare skattemæssige underskud. Skatteaktivet vedrørende fordringer i fremmed valuta udnyttes i takt med indfrielse af fordringerne og ændringer i valutakurserne. Skatteaktiver vedrørende fremførbare skattemæssige underskud er indregnet på baggrund af forventningerne til kommende års positive skattemæssige overskud for sambeskattede selskaber, hvorved det skattemæssige underskud forventes udnyttet. Vurderingerne bygger på koncernens budgetter og fremskrivninger, der er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens normale budgetprocedure.

The parent company deferred tax asset includes primarily future tax deductions relating to receivables in foreign currencies and unutilised tax losses. The deferred tax asset relating to receivables in foreign currency is used as and when the receivables are repaid and changes in foreign exchange rates occur. The deferred tax assets relating to unutilised tax losses allowed for carry-forward is recognised on the basis of the expectations for the coming years' positive tax profits whereby the tax losses are expected to be utilised. The assessments are based on the group budgets and projections which are prepared in accordance with the group's usual budget procedures.

NOTER
NOTES

Note

Afledte finansielle instrumenter

15

Derivative financial instruments

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter til sikring af valutarisici vedrørende indregnede aktiver, forpligtelser samt fremtidige pengestrømme på ikke-indregnede transaktioner.

The group uses derivatives for hedging of currency risks in relation to recognised assets, liabilities and future cash flows from unrecognised transactions.

I henhold til koncernens politik sikres valutarisici vedrørende Nordex Food A/S' salgsordrer over en bagatel-grænse ved indgåelse af valutaterminskontrakter. Salgsordrer i DKK eller EUR sikres ikke. Sikring foretages kun for bekræftede salgsordrer. I henhold til koncernens politik sikres valutarisici vedrørende Futura Foods UK Limited's varekøb i EUR.

According to group policy the currency risk regarding Nordex Food A/S' sales orders above a triviality threshold are hedged. Sales orders in DKK and EUR are not hedged. Forward contracts are applied for confirmed sales orders.

According to group policy the currency risk regarding Futura Foods UK Limited' purchase of goods in EUR are hedge.

Der anvendes kun anerkendte pengeinstitutter til afledte finansielle instrumenter, hvorfor modpartsrisikoen er lav.

Only acknowledged financial institutions are applied for derivative transactions, thus the counterparty risk is low.

Sikringsinstrumenter specificeres således (tkr.):

The hedging instruments are specified as follows (DKK '000):

		Koncernen			
		<i>Group</i>			
Valuta Currency	Betaling/udløb Payment/Expiry	Aktiver inkl. fremtidige pengestrømme Assets incl future cash flows	Gæld inkl. fremtidige pengestrømme Debet incl future cash flows	Sikrings- transaktion Hedging- transaction Sikrings- transaktion Hedging- transaction	Nettoposition Netposition Netto position Netposition
		tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
USD/DKK	0-12 måneder	70.680	0	72.185	1.505
CHF/DKK	0-12 måneder				
RON/DKK	0-12 måneder	91	0	91	0
USD/DKK	0-12 måneder				
CHF/DKK	0-12 måneder	0	3.524	-3.445	79
AUD/DKK	0-12 måneder				
EUR/GBP	0-4 måneder	0	90.740	-90.924	-184
EUR/GBP	0-4 måneder				
		70.771	94.264	-22.093	1.400

NOTER
NOTES

Note

Afledte finansielle instrumenter (fortsat)

15

Derivative financial instruments (continued)

Sikringsinstrumenterne påvirker balance, resultatopgørelse og egenkapitalopgørelse således:
The hedging instruments impact the Balance Sheet, Income Statement and Equity as follows:

	Koncernen
	<u>Group</u>
	Valutatermins- kontrakter Currency forwards
Dagsværdi 31. december 2023:	
Aktiver	1.584
<i>Assets</i>	
Forpligtelser.....	-184
<i>Liabilities</i>	
	1.400
Værdiregulering i resultatopgørelsen.....	773
<i>Value adjustment in the year recognised in the Income Statement</i>	
Værdiregulering i egenkapitalen.....	627
<i>Value adjustment in the year recognised in Equity</i>	

Andre tilgodehavender

16

Other receivables

Koncernen:

Andre tilgodehavender med forfald senere end 1 år efter balancedagen udgør 937 tkr. (2022: 10.264 tkr.).

Group:

Other receivables falling due more than one year after the balance sheet date amount to DKK ('000) 937 (2022: DKK ('000) 10.264).

Periodeafgrænsningsposter

17

Prepayments

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

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

NOTER
NOTES

	2023	2022	Note
	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	
Aktiekapital			18
<i>Share capital</i>			
Aktiekapitalen er fordelt således:			
<i>Allocation of share capital:</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 700.000 kr.....	700	700	
<i>A-shares, 1 unit in the denomination of 700.000 DKK</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 600.000 kr.....	600	600	
<i>A-shares, 1 unit in the denomination of 600.000 DKK</i>			
A-aktier, 2 stk. a nom. 180.000 kr.....	360	360	
<i>A-shares, 2 unit in the denomination of 180.000 DKK</i>			
A-aktier, 4 stk. a nom. 150.000 kr.....	600	600	
<i>A-shares,, 4 unit in the denomination of 150.000 DKK</i>			
A-aktier, 3 stk. a nom. 125.000 kr.....	375	375	
<i>A-shares, 3 unit in the denomination of 125.000 DKK</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 120.000 kr.....	120	120	
<i>A-shares, 1 unit in the denomination of 120.000 DKK</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 75.000 kr.....	75	75	
<i>A-shares, 1 unit in the denomination of 75.000 DKK</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 50.000 kr.....	50	50	
<i>A-shares, 1 unit in the denomination of 50.000 DKK</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 25.000 kr.....	25	25	
<i>A-shares, 1 unit in the denomination of 25.000 DKK</i>			
A-aktier, 3 stk. a nom. 15.000 kr.....	45	45	
<i>A-shares, 3 unit in the denomination of 15.000 DKK</i>			
A-aktier, 5 stk. a nom. 10.000 kr.....	50	50	
<i>A-shares, 5 unit in the denomination of 10.000 DKK</i>			
	3.000	3.000	

NOTER
NOTES

Note

Hensættelser til udskudt skat

19

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat eller udskudte skatteaktiver vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter, anden gæld samt fremførbare skattemæssige underskud.

The provision for deferred tax or deferred tax assets comprises differences between the carrying amount and the tax value of receivables, intangible and tangible fixed assets, including financial lease contracts, other current liabilities, as well as tax losses allowed for carry-forward.

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
Udskudt skat 1. januar..... <i>Deferred tax, beginning of year</i>	3.254	-3.582	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... <i>Deferred tax of the year, income statement</i>	1.078	2.695	0	0
Årets udskudte skat i egenkapitalen. <i>Deferred tax of the year, equity</i>	61	4.105	0	0
Korrektion, valutakursregulering og ændring skattesats..... <i>Adjustments, exchange rate adjustments and adjustment of tax rate</i>	-494	36	0	0
Udskudt skat 31. december..... <i>Provision for deferred tax 31 December</i>	3.899	3.254	0	0

Andre hensatte forpligtelser

20

Other provisions

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

Expected utilisation:

> 1 år..... > 1 year	89	89	0	0
	89	89	0	0

Andre hensatte forpligtelser vedrører miljømæssige forhold/genanvendelse (Nordex Food Romania SRL).

Other provisions for liabilities relate to environmental matters / recycling (Nordex Food Romania SRL).

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

21

	Koncernen Group			
	31/12 2023 gæld i alt 31/12 2023 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2022 gæld i alt 31/12 2022 total liabilities
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Debt to mortgage credit institution</i>	345	52	252	396
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>	119.146	14.334	45.697	147.747
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>	7.769	1.190	0	3.967
Anden gæld..... <i>Other non-current liabilities</i>	10.663	3.671	0	13.193
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>	13.598	1.223	7.257	14.290
Feriepengeindfrysning..... <i>Frozen holiday pay</i>	12.007	235	10.866	11.829
	163.528	20.705	64.072	191.422
	Moderselskabet Parent Company			
	31/12 2023 gæld i alt 31/12 2023 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2022 gæld i alt 31/12 2022 total liabilities
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>	10.948	2.430	0	23.379
Anden gæld..... <i>Other non-current liabilities</i>	1.930	0	0	1.995
	12.878	2.430	0	25.374

Periodeafgrænsningsposter vedrører modtagne offentlige tilskud til investeringer i materielle anlægsaktiver.

Accruals and deferred income relate to public grants received for investments in tangible fixed assets.

Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter vedrører modtagne offentlige tilskud til investeringer i materielle anlægsaktiver samt forudmodtagne huslejeindtægter.

Accruals and deferred income relate to public grants received for investments in tangible fixed assets and rental income.

22

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

23

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	<i>tkr.</i>	<i>tkr.</i>	<i>tkr.</i>	<i>tkr.</i>
	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>
Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder: <i>Lease liabilities (operating leases), the payment is due:</i>				
Inden for 1 år..... <i>Within 1 year</i>	1.988	1.710	0	0
Mellem 1 og 5 år..... <i>Between 1 and 5 years</i>	1.639	1.903	0	0
Huslejeforpligtelser forfalder: <i>Rental commitments</i>				
Inden for 1 år..... <i>Within 1 year</i>	12.078	10.389	0	0
Mellem 1 og 5 år..... <i>Between 1 and 5 years</i>	38.364	24.630	0	0
Efter 5 år..... <i>More than 5 years</i>	27.194	9.417	0	0

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv. (fortsat)

23

Contingencies etc. (continued)

Moderselskabet er selvskyldnerkautionist for ethvert beløb, som koncernselskaberne Nordex Food A/S, Nørager Mejeri A/S og Nørager Gedefarm ApS måtte skyldes Spar Nord Bank A/S. Gælden pr. 31. december 2023 udgør 182 mio. kr. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene i datterselskaberne pr. 31. december 2023 udgør 124 mio. kr.

Moderselskabet er selvskyldnerkautionist for ethvert beløb, som koncernselskabet Nørager Gedefarm ApS måtte skyldes DLR Kredit A/S. Gælden pr. 31. december 2023 udgør 347 tkr. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene i datterselskaberne pr. 31. december 2023 udgør 284 tkr.

Moderselskabet er solidarisk forsikringstager sammen med Nordex Food A/S og Nørager Mejeri A/S på en rammekontrakt, hvor Tryg Garanti har afgivet garanti op til 1 mio. kr. overfor Direktoratet for FødevarerErhverv, garanti stor 12,5 mio. kr. overfor leverandører og garanti stor 50 tEUR overfor Haupt-Zollamt Jonas, Hamburg og Haupt-Zollamt Harburg.

Moderselskabet har kautioneret og stillet garantier for datterselskabet Nordex Käserei Gesellschaft m.b.H.s bankmellemværender og kreditfaciliteter for 6.380 tEUR. Den samlede gæld pr. 31. december 2023 udgør 51 mio. kr. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene i datterselskaberne pr. 31. december 2023 udgør 51 mio. kr.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring overfor datterselskaberne TOK Food Belgium B.V. og Futura Foods UK Limited.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring overfor Oberbank vedrørende Nordex Käserei Gesellschaft m.b.H.

Koncernen har stillet bankgarantier vedrørende moms og skatter i Schweiz, husleje og varekøb for i alt 4 mio. kr. pr. 31. december 2023.

Kontraktlige forpligtelser

Koncernen har indgået kontrakter om køb af mælk.

Koncernen har indgået aftale om levering af materielle anlæg i 2024 på i alt 24 mio. kr.

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv. (fortsat)
Contingencies etc. (continued)

23

Surety has been assumed by the parent company for any amount which the group companies Nordex Food A/S, Nørager Mejeri A/S and Nørager Gedefarm ApS may owe to Spar Nord Bank A/S. The debt amounted to DKK 182 m at 31 December 2023. The carrying amount of the equity investments are DKK 124 m at 31 December 2023.

Surety has been assumed by the parent company for any amount which the group company Nørager Gedefarm ApS may owe to DLR Kredit A/S. The debt amounted to DKK ('000) 347 at 31 December 2023. The carrying amount of the equity investments are DKK ('000) 284 at 31 December 2023.

The parent company is joint and several policyholder together with Nordex Food A/S and Nørager Mejeri A/S in respect of a framework agreement for which Tryg Garanti has provided a guarantee of up to DKK 1 m in favour of Direktoratet for FødevarerErhverv, a guarantee of DKK 12,5 m in favour of suppliers and a guarantee of EUR ('000) 50 to Haupt-Zollamt Jonas, Hamburg and Haupt-Zollamt Harburg.

The parent company has issued guarantees regarding Nordex Käserei Gesellschaft m.b.H.'s obligations to banks and credit facilities of EUR ('000) 6.380. The debt amounted to DKK 51 m at 31 December 2023. The carrying amount of the equity investments are DKK 51 m at 31 December 2023.

The parent company has issued a letter of comfort regarding the subsidiaries TOK Food Belgium B.V. and Futura Foods UK Limited.

The parent company has issued a letter of comfort to Oberbank regarding Nordex Käserei Gesellschaft m.b.H.

The group has provided bank guarantees regarding indirect and direct taxes in Switzerland, rental commitments and purchase of goods in total DKK 4 m at 31 December 2023.

Contractual obligations

The Group has entered into contracts for purchase of milk.

The Group has entered into contracts for purchase of assets in 2024 of DKK 24 m.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskatte koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig moms for fællesregistrerede selskaber udgør 3.071 tkr.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Dronninglund Invest ApS, CVR-nr. 77 87 58 16, der er administrationselskab for sambeskatningen.

Joint liabilities

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, and for the joint registration of VAT.

VAT payable regarding jointly registered companies amounts to DKK ('000) 3.071.

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of Dronninglund Invest ApS, CVR-No. 77 87 58 16, which serves as management company for the joint taxation.

NOTER
NOTES

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

24

Charges and securities

Der er afgivet følgende sikkerheder for gæld i ejendomme samt driftsmateriel og inventar:

The following securities have been provided on property and on machinery, fixtures and equipment:

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent Company	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver	Pantets nom. værdi eller restgæld	Regnskabsmæssig værdi af aktiver	Pantets nom. værdi eller restgæld
	<i>Carrying amount of assets</i>	<i>Nominal value of mortgage or outstanding debt</i>	<i>Carrying amount of assets</i>	<i>Nominal value of mortgage or outstanding debt</i>
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
<i>Matr. nr. / Title no.: 4 aø, Nørager hovedgaard, Durup og matr. nr. 3 h, Durup By, Durup:</i>				
Ejerpantebrev (Primært mejerirationaliseringsfonden, sekundært Spar Nord Bank).....	56.257	8.000	0	0
<i>Mortgage deed (Primary Mejerirationaliseringsfonden, secondary Spar Nord Bank)</i>				
Ejerpantebrev (Primært mejerirationaliseringsfonden, sekundært Spar Nord Bank).....	56.257	5.000	0	0
<i>Mortgage deed (Primary Mejerirationaliseringsfonden, secondary Spar Nord Bank)</i>				
Ejerpantebrev (Primært mejerirationaliseringsfonden, sekundært Spar Nord Bank).....	56.257	7.000	0	0
<i>Mortgage deed (Primary Mejerirationaliseringsfonden, secondary Spar Nord Bank)</i>				
Ejerpantebrev (Primært mejerirationaliseringsfonden, sekundært Spar Nord Bank).....	56.257	1.653	0	0
<i>Mortgage deed (Primary Mejerirationaliseringsfonden, secondary Spar Nord Bank)</i>				
Ejerpantebrev (Primært mejerirationaliseringsfonden, sekundært Spar Nord Bank).....	56.257	20.000	0	0
<i>Mortgage deed (Primary Mejerirationaliseringsfonden, secondary Spar Nord Bank)</i>				
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank).....	56.257	40.000	0	0
<i>Letter of indemnity (Spar Nord Bank, only ontittle no. 3 h Durup by, Durup)</i>				
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank, alene i matr. nr. 3 h, Durup By, Durup).....	56.257	5.000	0	0
<i>Letter of indemnity (Spar Nord Bank)</i>				
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank).....	45.226	10.000	0	0
<i>Letter of indemnity (Spar Nord Bank)</i>				
Løsøreejerpantebrev.....	45.226	1.000	0	0
<i>Chattel mortgage (Spar Nord Bank)</i>				
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank).....	45.226	10.000	0	0
<i>Letter of indemnity (Spar Nord Bank)</i>				

NOTER
NOTES

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

24

Charges and securities (continued)

Matr. nr. / Title no.: 5C, Torup

By, Simsted:

Ejerpantebrev (Spar Nord Bank)..... <i>Mortgage deed (Spar Nord Bank)</i>	1.791	600	0	0
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank)..... <i>Mortgage deed (Spar Nord Bank)</i>	1.791	1.200	0	0
Realkreditpantebrev (DLR Kredit).... <i>Mortgage deed (DLR Kredit)</i>	1.791	302	0	0
Realkreditpantebrev (DLR Kredit).... <i>Mortgage deed (DLR Kredit)</i>	1.791	43	0	0

Ovennævnte sikkerhedsstillelser ved ejerpantebreve i matr. nr. 4aø Nørager Hovedgaard, Durup og matr. nr. 3h, Durup by, Durup samt løsøreejerpantebrev i driftsmidler og inventar er stillet til sikkerhed for Nordex Holding A/S, Nordex Food A/S og Nørager Mejeri A/S' engagement med Spar Nord Bank. Pr. 31. december 2023 udgør engagementet 282 mio. kr.

Koncernen har, for mellemværende med Oberbank AG, afgivet pant nominelt 48 mio. kr. (6.380 tEUR) i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 37 mio. kr.

Koncernens driftsmidler, produktionsanlæg og maskiner kan være omfattet af regler om tilhørspant.

The above guarantees for mortgage deeds on title no. 4aø Nørager Hovedgaard, Durup, and title no. 3h, Durup by, Durup, and chattel mortgage on machinery, fixtures and equipment are provided as security for Nordex Holding A/S, Nordex Food A/S and Nørager Mejeri A/S' engagement with Spar Nord Bank. The balance amounts to DKK 282 m at 31 December 2023.

The group, has issued a mortgage on land and buildings of nominal amount DKK 48 m (EUR ('000) 6,380) to Oberbank AG. Carrying amount of assets amount to DKK 37 m at 31 December 2023.

Machinery, fixtures and equipment may be subject to rules on mortgages secured on movable property.

Koncernen har overfor Spar Nord Bank A/S afgivet virksomhedspant på nom. 282 mio. kr. Pr. 31. december 2023 udgør engagementet 282 mio. kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

The Group has issued a floating charge of nominal amount of DKK 282 m to Spar Nord Bank A/S. At 31 December 2023, the balance amounts to DKK 282 m. The floating charge includes the following assets of a carrying amount at the balance sheet date of:

	Group tkr. DKK '000	Parent Company tkr. DKK '000
Produktionsanlæg, maskiner og andet drifts- materiel mv..... <i>Production plant, fixtures and other operating equipment etc.</i>	69.617	0
Tilgodehavender fra salg..... <i>Trade receivables</i>	126.164	0
Varebeholdninger..... <i>Inventories</i>	70.411	0

NOTER
NOTES

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

24

Charges and securities (continued)

Derudover omfatter virksomhedspantet også pant i driftsinventar, driftsmateriel, motor-køretøjer, der ikke er eller tidligere har været registreret, goodwill, domænenavne og rettigheder i henhold til patentloven, varemærkeloven, designloven, brugsmodelloven samt drivmidler og andre hjælpestoffer.

In addition, the floating charge includes charges on fixtures and fittings, operating equipment, vehicles, which have not been registered before, goodwill, domain names and rights according to the Danish Patents Act, the Danish Trademarks Act, the Danish Designs Act, the Danish Utility Models Act, and propellants and other ancillary materials.

Moderselskabet har givet Spar Nord Bank A/S transport i nuværende og fremtidige tilgodehavender hos datterselskaberne S.C. Nordex Food Romania S.R.L., Nordex Food Deutschland GmbH, Nordex Food A/S, Nørager Mejeri A/S og Nørager Gedefarm ApS. Det samlede mellemværende pr. 31. december 2023 udgør 3 mio. kr. Pr. 31. december 2023 udgør gælden 282 mio. kr.

Moderselskabet har givet Spar Nord Bank A/S transport i nuværende og fremtidige tilgodehavender hos datterselskaberne TOK Food Belgium B.V, TOK GmbH, Futura Foods Limited og Nordex Käserei Gesellschaft m.b.H. Det samlede mellemværende pr. 31. december 2023 udgør 35 mio. kr. Pr. 31. december 2023 udgør gælden 111 mio. kr.

Moderselskabet har lagt aktier i datterselskaberne Nordex Food A/S, Nørager Mejeri A/S, Nørager Gedefarm ApS, TOK Food Belgium B.V, Futura Foods UK Limited og S.C. Nordex Food Romania S.R.L. til sikkerhed for mellemværende med Spar Nord Bank A/S. Den regnskabsmæssige værdi af de nævnte kapitalandele udgør 226 mio. kr. pr. 31. december 2023. Pr. 31. december 2023 udgør gælden 282 mio. kr.

Koncernen har, for mellemværende med Spar Nord Bank, afgivet pant i aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 30 mio. kr. Pr. 31. december 2023 udgør gælden 100 mio. kr.

Koncernen har, for alt mellemværende med HSBC UK Bank plc, afgivet virksomhedspant i aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 213 mio. kr. Pr. 31. december 2023 udgør gælden 59 mio. kr.

Koncernen har, for alt mellemværende med KBC Bank, afgivet virksomhedspant 1.000 tEUR i selskabets varebeholdninger og tilgodehavender fra salg, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 39 mio. kr. Pr. 31. december 2023 udgør gælden 6 mio. kr.

Koncernen har, for alt mellemværende med Santander Bank, afgivet pant i tilgodehavender fra salg samt varebeholdninger, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør i alt 110 mio. kr. Pr. 31. december 2023 udgør gælden 33 mio. kr.

Koncernen har, for alt mellemværende med Transylvania Bank, afgivet pant i jord og bygninger, driftsmateriel og inventar samt tilgodehavender fra salg, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 31 mio. kr. Pr. 31. december 2023 udgør gælden 8 mio. kr.

NOTER
NOTES

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

24

Charges and securities (continued)

The parent company has assigned present and future account receivables from the subsidiaries S.C. Nordex Food Romania S.R.L., Nordex Food Deutschland GmbH, Nordex Food A/S, Nørager Mejeri A/S and Nørager Gedefarm ApS to Spar Nord Bank A/S. Receivables at 31 December 2023 amounts to DKK 3 m in total. The balance amounts to DKK 282 m at 31 December 2023.

The parent company has assigned present and future account receivables from the subsidiaries TOK Food Belgium B.V, TOK GmbH, Futura Foods Limited and Nordex Käserei Gesellschaft m.b.H. to Spar Nord Bank A/S. Receivables at 31 December 2023 amounts to DKK 35 m in total. The balance amounts to DKK 111 m at 31 December 2023.

The parent company has placed shares in the subsidiaries Nordex Food A/S, Nørager Mejeri A/S, Nørager Gedefarm ApS, TOK Food Belgium B.V, Futura Foods UK Limited and S.C. Nordex Food Romania S.R.L. as security for any balances with Spar Nord Bank A/S. The carrying amount of the equity investments are DKK 226 m at 31 December 2023. The balance amounts to DKK 282 m at 31 December 2023.

The group, has provided security on assets for any balances with Spar Nord Bank. The carrying amount of assets is DKK 30 m at 31 December 2023. The balance amounts to DKK 100 m in total at 31 December 2023.

The group, has issued a floating charge on assets for any balances with HSBC UK Bank plc. The carrying amount of assets is DKK 213 m at 31 December 2023. The balance amounts to DKK 59 m in total at 31 December 2023.

The group, has provided security of nominal amount of EUR ('000) 1.000 on trade receivables and inventories for balance with KBC Bank. The carrying amount of trade receivables and inventories is in total DKK 39 m at 31 December 2023. The balance amounts to DKK 6 m at 31 December 2023.

The group, has provided security on trade receivables and inventories for balance with Santander Bank. The carrying amount of trade receivables and inventories is in total DKK 110 m at 31 December 2023. The balance amounts to DKK 33 m at 31 December 2023.

The group, has provided security on land and buildings, production plants and machinery and trade receivables for balance with Raiffeisen Bank. The carrying amount of land and buildings, production plants and machinery and trade receivables is DKK 31 m at 31 December 2023. The balance amounts to DKK 8 m at 31 December 2023.

Nærtstående parter

25

Related parties

Selskabets og koncernens nærtstående parter omfatter følgende:

The company and the group's related parties include:

Bestemmende indflydelse

Moderselskabet Dronninglund Invest ApS, Nordre Ringgade 2, 9330 Dronninglund og den ultimative kapitalejer Keld Houen Pedersen, Dronninglund har den bestemmende indflydelse.

Controlling interest

The parent company Dronninglund Invest ApS, Nordre Ringgade 2, 9330 Dronninglund, and the ultimate shareholder Keld Houen Pedersen, Dronninglund have the controlling interest.

Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 gives der ikke yderligere oplysninger herom.

Transactions with related part

Transactions with related parties are concluded on market terms. According to section 98c (7) of the Danish Financial Statements Act, no further information about this is provided.

NOTER
NOTES**Note****Koncernregnskab****26***Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet Dronninglund Invest ApS, Nordre Ringgade 2, 9330 Dronninglund, CVR-nr. 77 87 58 16.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent company Dronninglund Invest ApS, Nordre Ringgade 2, 9330 Dronninglund, CVR-No. 77 87 58 16.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Nordex Holding A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C .

The Annual Report of Nordex Holding A/S for 2023 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C.

Unless stated otherwise amounts are in DKK ('000').

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

Ændring som følge af ændring i præsentationen

Præsentationen af regnskabsposten "Vareforbrug" er ændret, således at regnskabsposten opdeles i regnskabsposterne "Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling" og "Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer", hvilket er i overensstemmelse med bruttoprincippet i årsregnskabsloven. Der er sket tilpasning af sammenligningstal. Den ændrede præsentation har ingen effekt på årets eller sidste års resultat, balancesum eller egenkapital.

Changes as a result of change in the presentation

The presentation of the item "Cost of sales" has been changed so that the item is divided into the items "Changes in inventories of finished goods and goods in process" and "Expenses for raw materials and consumables", which is in accordance with the gross presentation of the Danish Financial Statements Act. The comparative figures have been adjusted. The changed presentation has no effect on the net profit or loss for the year or last year, the balance sheet total or equity.

Præsentationen af regnskabsposten "Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder" er ændret, således at der i regnskabet er flyttet 18.307 tkr. i koncernen og 49.076 tkr. i moder til regnskabsposten "Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder" under finansielle anlægsaktiver, hvilket er i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Der er sket ændring af sammenligningstal med 11.224 tkr. i koncernen og 35.681 tkr. i moder. Den ændrede præsentation har ingen effekt på årets eller sidste års resultat, balancesum eller egenkapital.

The presentation of the item "Receivables from group enterprises" has been changed so that there has been moved DKK ('000) 18.307 for the group and DKK ('000) 49.076 for the parent company into the item "Receivables from group enterprises" at financial non-current assets, which is in accordance with the Danish Financial Statements Act. The comparative figures have been adjusted with DKK ('000) 11.224 for the group and DKK ('000) 35.681 for the parent company. The changed presentation has no effect on the net profit or loss for the year or last year, the balance sheet total or equity.

Præsentationen af regnskabsposten "Gæld til tilknyttede virksomheder" under langfristede gældsforpligtelser er ændret, således at der i regnskabet er flyttet 30.016 tkr. i moderregnskabet til regnskabsposten "Gæld til tilknyttede virksomheder" under kortfristede gældsforpligtelser, hvilket er i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Der er sket ændring af sammenligningstal med 29.346 tkr. Den ændrede præsentation har ingen effekt på årets eller sidste års resultat, balancesum eller egenkapital.

The presentation of the item "Payables to group enterprises" has been changed so that there has been moved DKK ('000) 30.016 for parent company into the item "Debt to Group companies" at current liabilities, which is in accordance with the Danish Financial Statements Act. The comparative figures have been adjusted with DKK ('000) 29.346 for the parent company. The changed presentation has no effect on the net profit or loss for the year or last year, the balance sheet total or equity.

Medmindre andet er angivet er beløb i tkr.

Unless stated otherwise amounts are in DKK ('000').

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Nordex Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori Nordex Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Samtlige tilknyttede selskaber med undtagelse af Nordex Food USA Inc. indgår i konsolideringen. Dette selskab udeholdes af konsolideringen med henvisning til ÅRL § 13, da det er af uvæsentlig betydning for koncernregnskabet.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses- eller stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den erhvervede virksomhed.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Der indregnes udskudt skat af de overtagne omvurderinger med undtagelse af goodwill.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Consolidated Financial Statements

The Consolidated Financial Statements include the Parent Company Nordex Holding A/S and the subsidiaries in which Nordex Holding A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence.

All group enterprises with the exception of Nordex Food USA Inc. has been consolidated. The company has not been consolidated pursuant to Section 13 of the Danish Financial Statements Act as it is of no material importance for the Consolidated financial statements.

The Consolidated Financial Statements consolidate the Financial Statements of the Parent Company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, intercompany accounts and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

Newly acquired or established enterprises are recognised in the Consolidated Financial Statements from the date of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the Consolidated Income Statement up to the date of disposal. Comparative figures are not adjusted for newly acquired, sold or wound up enterprises.

The date of acquisition is the date at which the Group gains actual control over the acquired enterprises.

Acquired enterprises are recognised in the Consolidated Financial Statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Deferred tax on the taken over reassessments is recognised with the exception of goodwill.

Positive differences (goodwill) between the acquisition value and fair value of acquired and identified assets and liabilities are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the Income Statement under an individual assessment of the useful life.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 24.727 tkr. Erhvervet goodwill i året udgør 0 tkr. Erhvervet goodwill i året er indregnet på egenkapitalen i koncernregnskabet, idet dette vedrører kapitalandele erhvervet fra minoritetsaktionærer.

Ved køb af nye virksomheder, hvori indgår minoritetsinteresser, indregnes og måles minoritetsinteresserne til dagsværdi inklusive goodwill på minoritetsinteressernes andel.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Kapitalandele i kapitalinteresser måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af kapitalinteressernes resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og under egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

Negative differences are recognised in the Income Statement at the date of acquisition. The difference from acquired enterprises is DKK ('000) 24.727. Acquired goodwill during the year is DKK ('000) 0. Goodwill acquired during the year is recognised directly in equity in the consolidated financial statements as it relates to acquisition from minority interests.

Transaction costs, incurred in connection with acquisition of enterprises, are recognised in the Income Statement in the year in which the costs are incurred.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' fair value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Participating interests are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the equity value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the Parent Company and eliminating proportionally any unrealised intercompany gains and losses. The proportional share of the results of participating interests is recognised in the Income Statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.

Minority interests

The accounting items of the subsidiaries are recognised in full in the Consolidated Financial Statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the subsidiaries is stated as separate items in the allocation of profit/loss and equity, respectively.

INCOME STATEMENT

Net revenue

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

Net revenue is recognised exclusive of VAT and less duties and discounts related to the sale.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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. Herudover indgår sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af færdigvarer.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger, modtagne tilskud eller årlig afskrivning heraf samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realiserbar.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning. Herudover indgår årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer, samt sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere.

Andre driftsomkostninger

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

Changes in inventories of finished goods and goods in process

Changes in inventories of finished goods and goods in process comprise decrease or increase of inventories for the year as a result of costs of raw materials and consumables as well as staff costs. Additionally, normal impairment of inventories of finished goods is included.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible assets, operating loss and conflict compensations, grants or yearly depreciation of grants, as well as salary refunds. Compensations are recognised when the income is estimated to be realisable.

Costs of raw materials and consumables

Raw materials and consumables comprises the costs of raw materials and consumables used to reach the revenue for the year. Additionally, decrease or increase of inventories of raw materials and consumables for the year is included, as well as normal impairment of inventories of raw materials and consumables.

Other external expenses

Other external expenses include other production, sales, delivery and administrative costs, including costs of energy, marketing, premises, loss on bad debts, operating lease expenses, etc

Payments related to operating lease expenses and other lease agreements are recognised in the Income Statement over the contract period. The Company's total liability concerning operating and other lease agreements are stated under contingencies, etc.

Staff costs

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders og kapitalinteressers resultat opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med fuld eliminerings af urealiserede interne avancer og tab og fradrag af afskrivning på merværdier og goodwill opstået ved købsprisallokering på overtagelsestidspunktet.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele af dattervirksomheder og kapitalinteresser overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realiserbar. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

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 aconto-skatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

Skat af årets resultat

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.

Income from investments in subsidiaries and participating interests

The proportional share of the results of subsidiaries and participating interests, stated according to the Parent Company's accounting policies and with full elimination of unrealised intercompany profits/losses and deduction of amortisation of added value and goodwill resulting from purchase price allocation at the date of acquisition, is recognised in the Parent Company's Income Statement.

In connection with transfers, potential profits are recognised when the economic rights related to the sold subsidiaries and participating interests are transferred, however, at the earliest when the profit has been realised or is regarded as realisable. Moreover, realised losses other than impairments are included where identified.

Income from other securities

Income from other securities include interest income, realised and unrealised exchange gains and losses.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Software, varemærker og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år. Licenser og varemærker afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

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.

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 10 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

Software, trademarks and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount. Software is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5-10 years. Licences and trademarks are amortised over the period of the agreement, however, no more than 5 years.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Byggerettighed og tilhørende bygning afskrives over aftaleperioden. Aftaleperioden udløber 30. juni 2040. I forbindelse med salg af bygningen i regnskabsåret 2020 er byggerettighed også solgt.

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	25 - 40 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	5 - 10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3 - 8 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	8- 10 år	0 %

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

Landbrugsjord måles ved første indregning til kostpris og opskrives løbende til dagsværdi. Dagsværdien baseres på en anerkendt værdiansættelsesmetode. Opskrivningen overføres til reserve for opskrivninger under egenkapitalen.

Stambesætning af geder måles til kostpris. Der afskrives ikke på stambesætning.

Tangible fixed assets

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

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

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.

Building right and relevant building are depreciated over the period of agreement. The period of agreement expires on 30 Juni 2040. As the building is sold in 2020 the related building right is also sold.

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

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.

Farm land is measured at cost at the first recognition and is written up currently to fair market value. The fair market value is based on an accepted valuation method. The write-up is transferred to reserve for revaluations under equity.

Milking herd of goats are measured at cost. Milking herd is not depreciated.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing, jf. IAS 17), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til kostpris opgjort til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente, eller alternativt virksomhedens lånerente, som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets for which the Company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease, see IAS 17) are 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.

All other lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognised in the Income Statement over the contract period. The Company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.

Financial non-current assets

Investments in subsidiaries and participating interests are measured in the Parent Company Balance Sheet under the equity method, which is regarded as a method of measuring/consolidation.

Investments in subsidiaries and participating interests are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the Parent Company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated according to the acquisition method. Negative goodwill is recognised in the Income Statement when the equity interest is acquired. Where the negative goodwill is related to acquired contingent liabilities, the negative goodwill will be recognised as income when the contingent liabilities have been settled or cease.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen, som er tidspunkt for opnåelse af kontrol. Købsvederlaget består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver og forpligtelser. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsesdagen. Efterfølgende reguleringer af betinget købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 7-10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Acquired enterprises are subject to the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation models. A discounted cash flow model is used to calculate the fair value of investment properties based on a discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, based on an overall assessment of the production equipment. The acquisition date is the date on which the Company gains actual control over the acquired entity.

Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life, which is determined on the basis of Management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straightline basis over the amortisation period, which is 7-10 years. The amortisation period is determined on the basis of an assessment of the acquired entity's market position and earnings profile, and the industry specific condition.

Received dividend is deducted in the carrying amount of the equity investment.

Net revaluation of investments in subsidiaries and participating interests is transferred under equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Profit and loss at disposal of investments in subsidiaries and participating interests are determined as the difference between the net selling price and the carrying amount of the disposed investment at the time of sale, including non-depreciated excess values and goodwill. Profit and loss are recognised in the Income Statement under income from investments.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Dattervirksomheder og kapitalinteresser med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders og kapitalinteressers underbalance.

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.

subsidiaries and participating interests with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the Company has a legal or actual liability to cover the subsidiaries and participating interests deficit.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Varebeholdninger

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

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

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

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.

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 cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and other direct and other indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, the cost of factory administration and management.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Tilgodehavender

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

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, hvorpå 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 selskabets kreditrisikostyringspolitik. 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 diskonteringsats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til forpligtelser vedr. miljøforhold/genanvendelse mv. samt udskudt skat.

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.

Receivables

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

Write-off is performed to provide for losses when an objective indication has been assessed to have incurred that a receivable or a portfolio of receivables are impaired. If there is an objective indication that an individual receivable is impaired, the write-off is performed at individual level.

Receivables for which there are no objective indication of impairment at individual level are assessed at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' registered office and credit rating in accordance with the Company's policy for credit risk management. The objective indicators, which are applied for portfolios, are determined based on the historical loss experiences.

Write-off is determined as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of the expected cash flows, including realisable value of any received collaterals. The effective interest rate is used as discount rate for the single receivable or portfolio.

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 related to environmental matters/recycling etc. and deferred tax.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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.

The capitalised remaining lease liability on finance lease contracts is also recognised as financial liabilities.

Accruals, liabilities

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes henholdsvis som tilgodehavender og forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der henføres til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i egenkapitalen, i det omfang betingelserne herfor er opfyldt. Værdireguleringerne indregnes i en dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring indtil den sikrede transaktion realiseres eller sikringsforholdet ophører eller nedjusteres. Ved realisation indregnes den akkumulerede værdi af sikringsinstrumentet sammen med den sikrede transaktion i resultatopgørelsen, medmindre sikringstransaktionen resulterer i indregning af et ikke-finansielt aktiv eller en ikke-finansiell forpligtelse. I så fald overføres beløbet fra egenkapitalen til kostprisen eller den regnskabsmæssige værdi på dette aktiv eller forpligtelse.

Såfremt et sikringsforhold helt eller delvist ikke længere er effektivt, overføres den akkumulerede værdi i egenkapitalen helt eller forholdsmæssigt til de finansielle poster i resultatopgørelsen. Her indregnes også ændringer i dagsværdien på afledte finansielle instrumenter, som selskabet skulle vælge ikke at henføre til regnskabsmæssig sikring. Der indregnes skat af bevægelser på sikringsreserven, som overføres til skat i resultatopgørelsen i takt med at reserven opløses.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the Balance Sheet at cost and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are recognised under receivables and payables, respectively.

Change in the fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of the fair value of a recognised asset or a recognised liability is recognised in the Income Statement together with possible changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.

Change in the fair value of derivative financial instruments related to hedging of future cash flows are recognised in Equity to the extent, that the conditions for this purpose are fulfilled. The value adjustments are recognised in a fair value reserve for hedging for accounting purposes until the hedged transaction is realised or the hedging ceases is adjusted downward. Upon realisation the accumulated value of the hedging instrument together with the hedged transaction is recognised in the Income Statement, unless the hedging transaction results in recognition of a non-financial asset or a non-financial liability. In this case, the amount is transferred from Equity to the cost price or carrying amount of this asset or liability.

Where a hedging is no longer effective, in part or in full, the accumulated value in Equity is transferred in full or proportionally to the financial income or expenses in the Income Statement. Changes in the fair value of derivative financial instruments which the Company might elect not to transfer to hedging for accounting purposes are also recognised here. Tax on the movements in the hedging reserve is recognised, which is transferred to tax in the Income Statement as the reserve is being dissolved.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Opfylder udenlandske virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders og associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af langfristede mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte i egenkapitalen.

Valutakursdifferencer indregnet i egenkapitalen opsamles i en dagsværdireserve for valutaomregning af udenlandske enheder og overføres til resultatopgørelsen, når genstanden for valutaomregningen realiseres eller ophører. Undtagelse hertil er valutakursdifferencer fra omregning af kapitalandele, der indregnes til indre værdi, hvor hele værdireguleringen, inklusive kursdifferencer, indgår i reserven for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.

Foreign currency translation

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the Balance Sheet date are translated at the exchange rate on the Balance Sheet date. The difference between the exchange rate on the Balance Sheet date and the exchange rate at the date when the receivables or payables come into existence recognised in the Income Statement as financial income or expenses.

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

The Income Statements of foreign subsidiaries and associates fulfilling the conditions for being independent entities are translated at an average exchange rate for the month and the Balance Sheet items are translated at the rate of exchange on the Balance Sheet date. Exchange differences arising from translation of the equity of foreign subsidiaries at the beginning of the year to the rates of the Balance Sheet date and from translation of Income Statements from average rate to the rates of the Balance Sheet date are recognised directly in the equity.

Exchange adjustment of intercompany accounts with foreign subsidiaries that are deemed to be an addition to or deduction from the equity of independent subsidiaries are recognised directly in the equity.

Exchange rate differences recognised in Equity are accumulated in a fair value reserve for currency translation of foreign entities and are transferred to the Income Statement when object of the currency translation is realised or ends. An exception is exchange rate differences arising from translation of Equity interests, which are recognised at Equity value, where the whole value adjustment, including exchange rate differences, are included in the reserve for net valuation according to the Equity value method.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger og bankindeståender der ikke vedrører kassekreditter.

CASH FLOW STATEMENT

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

Cash flows from operating activities:

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

Cash flows from investing activities:

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

Cash flows from financing activities:

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

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include cash in hand and bank deposits that is not related to overdraft facilities.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

<p>Martin Aagaard Pedersen Direktør Serienummer: 41800809-55bf-4be7-ae40-9538aa661c97 IP: 104.28.xxx.xxx 2024-04-20 06:58:02 UTC</p> <p>Mit </p>	<p>Martin Aagaard Pedersen Bestyrelsesmedlem Serienummer: 41800809-55bf-4be7-ae40-9538aa661c97 IP: 104.28.xxx.xxx 2024-04-20 06:58:02 UTC</p> <p>Mit </p>
<p>Poul-Erik Markfoged Bestyrelsesmedlem Serienummer: f943bc03-e270-4875-ad61-9c0b2c7918a0 IP: 2.108.xxx.xxx 2024-04-20 07:19:10 UTC</p> <p>Mit </p>	<p>Eva Aagaard Pedersen Bestyrelsesmedlem Serienummer: f408108f-2f58-4b53-aa1f-08f8da2ec491 IP: 212.112.xxx.xxx 2024-04-20 07:53:13 UTC</p> <p>Mit </p>
<p>Keld Houen Pedersen Direktør Serienummer: 9b770645-4ebf-4aad-856a-4156fbc7a3f IP: 212.112.xxx.xxx 2024-04-20 08:08:40 UTC</p> <p>Mit </p>	<p>Keld Houen Pedersen Bestyrelsesmedlem Serienummer: 9b770645-4ebf-4aad-856a-4156fbc7a3f IP: 212.112.xxx.xxx 2024-04-20 08:08:40 UTC</p> <p>Mit </p>

Penneo dokumentnøgle: F5T28-CC35H-HCNQC-Q840K-PFJEQ-DYCX

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validator**

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Christine Nilmini Aagaard Pedersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 013d9fea-13ce-42f2-b633-03d6e3f68d2f

IP: 80.208.xxx.xxx

2024-04-20 14:20:11 UTC



Tommy Andersen

BDO STATS-AUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB CVR: 20222670

Statsautoriseret revisor

Serienummer: 2fd50db6-7353-4907-8f71-09eeca8abdcc

IP: 77.243.xxx.xxx

2024-04-20 20:10:53 UTC



Keld Houen Pedersen

Dirigent

Serienummer: 9b770645-4ebf-4aad-856a-4156fbc7a3f

IP: 212.98.xxx.xxx

2024-04-22 07:34:17 UTC



Penneo dokumentnøgle: F5T28-CC35H-HCNQC-Q840K-PFJEQ-DYCX

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validator**