

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>	14-17
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	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>	30-57
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	58-72

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
 John Houen 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

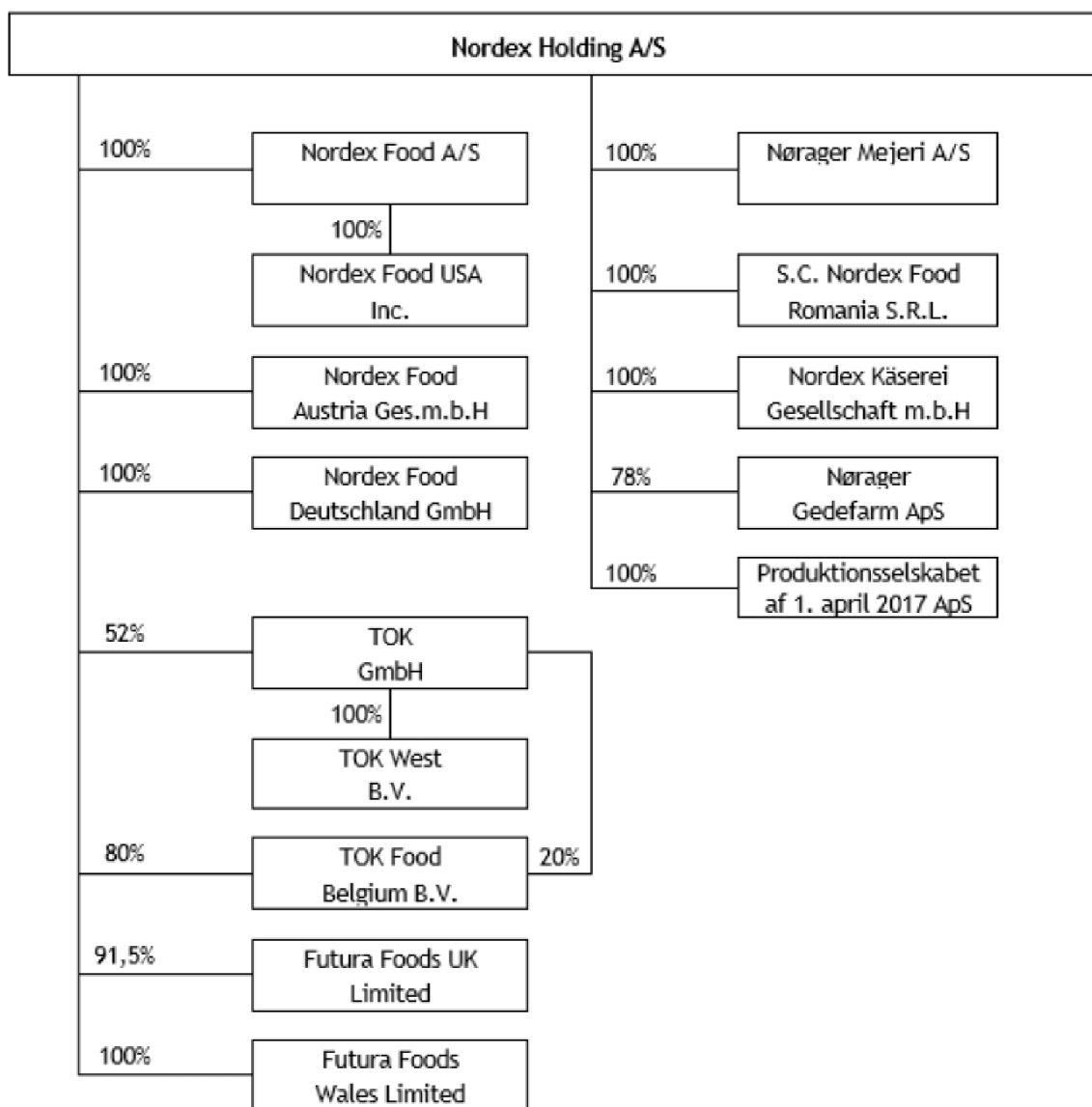
Advokat
Law Firm

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 2021 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 2021.

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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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 2021 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2021.

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 27. juni 2022
 Dronninglund, 27 June 2022

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

 John Houen 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 2021, 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 2021, 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 2021 and of the results of the Group and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2021 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.

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

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:

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.

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:

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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.
- *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 27. juni 2022
Frederikshavn, 27 June 2022

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

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

Line Haugaard
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne33235
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2021	2020	2019	2018	2017
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	2.320.686	2.182.437	2.054.562	1.789.996	1.544.603
<i>Net revenue</i>					
Resultat af primær drift.....	-20.814	27.336	54.710	38.062	8.118
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-8.530	-6.913	-2.845	-5.629	-5.199
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	-28.895	20.633	51.934	32.482	2.893
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	-22.345	14.990	41.784	24.864	1.865
<i>Profit/loss for the year</i>					
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	-21.782	11.456	38.005	22.940	1.020
<i>Results for the year without minority interests</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	955.135	876.238	769.929	695.620	611.821
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	193.339	226.847	226.556	196.640	185.079
<i>Equity</i>					
Investeret kapital.....	623.805	566.798	484.417	409.671	366.526
<i>Invested capital</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-28.754	-4.148	73.802	42.135	9.567
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-50.417	-65.560	-55.757	-67.443	-43.241
<i>Cash flows from investing activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	71.565	72.094	-48.096	19.662	-11.311
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	-7.606	2.386	3.451	-4.440	3.320
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-53.671	-61.059	-47.252	-57.500	-37.669
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	514	463	389	364	348
<i>Average number of full-time employees</i>					

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2021	2020	2019	2018	2018
	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>	-0,9	1,3	2,7	2,1	0,5
Afkast af investeret kapital..... <i>Return on invested capital</i>	-3,1	5,6	12,7	10,3	2,7
Soliditetsgrad..... <i>Equity ratio</i>	20,2	25,9	29,4	28,3	30,3
Egenkapitalforrentning..... <i>Return on equity</i>	-10,6	6,6	19,7	13,0	1,0
Indeks for nettoomsætning..... <i>Index for net revenue</i>	150	141	133	116	100
Nettoomsætning pr. medarbejder..... <i>Net revenue per employee</i>	4.515	4.714	5.282	4.918	4.439

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 6,4% i forhold til året før. Omsætningsstigningen skyldes hovedsageligt prisstigninger på koncernens produkter.

Development in activities and financial and economic position

The Group has increased the revenue with 6.4% as compared to the year before. The increase in revenue is primarily due to price increases on the Group's products.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er utilfredsstillende. Der var forventning om et overskud på 10 til 15 mio. kr.

Profit/loss for the year compared to the expected development

The profit/loss for the year was unsatisfactory. There was an expectation of a profit of DKK 10 to 15 m.

Indtjeningen har været under pres i specielt andet halvår pga. stigende priser på råvarer, emballage, energi og transport.

The earnings have been under pressure, especially in the second half of the year due to increasing prices on raw materials, packaging, energy and transport.

Året har samtidig været præget af manglende levering fra nogle eksterne producenter.

At the same time, the year was affected by lacking delivery from some of the external manufacturers.

Covid-19, 2. og 3. bølge på det globale marked har haft en negativ effekt på indtjeningen i hele koncernen. Dette har specielt ramt koncernens engelske aktiviteter - herunder pakkeriet i Futura Food Wales.

The second and third wave of Covid-19 on the global market had a negative effect on the earnings of the entire Group. This has especially hit the English activities of the Group, including the packing department in Futura Food Wales.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Krigen i Ukraine, der indtraf i februar, samt Covid-19 påvirker stadig forholdene på det globale marked, hvor priser på råvarer, emballage, energi og transport er steget yderligere siden regnskabsårets afslutning. Dog kan det bemærkes, at koncernens salgspriser nu afspejler omkostningsstigningerne.

Significant events after the end of the financial year

The war in Ukraine, which started in February, and Covid-19 still affect the conditions on the global market, where prices on raw materials, packaging, energy and transport have increased even further since the end of the financial year. However, it is noted that the Group's selling prices now reflect the cost increases.

I januar 2022 brændte et kedelhus på Nørager Mejeri. Branden var voldsom, men heldigvis spredte ilden sig kun i et afgrænset område, så driften blev nærmest ikke påvirket, og skaden dækkes af forsikringen.

In January 2020, there was a fire in a boiler house at Nørager Mejeri. The fire was intense, but luckily the fire only spread in a delimited area so that the operations almost were not affected, and the damages were covered by the insurance.

I marts 2022 blev koncernen ramt af et hackerangreb. Koncernen er nu tilbage på alle systemer.

In March 2022, the Group was attacked by a hacker. The Group is now back in all systems.

I juni 2022 er der underskrevet en hensigtserklæring om salg af aktierne i Futura Foods Wales.

In June 2022, a letter of intent has been signed regarding sale of shares of Futura Foods Wales.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Finansielle risici

Der hersker generel usikkerhed omkring indkøbs- og salgspriser. Hertil kommer i et vist omfang valuta- og renteusikkerhed.

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter til sikring af valutarisici vedrørende indregnede aktiver samt fremtidige pengestrømme på ikke-indregnede transaktioner. I henhold til koncernens politik sikres valutarisici vedrørende Nordex Food A/S' salgsordrer over en bagatelgrænse 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 Limiteds varekøb i EUR.

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

Miljøforhold

Koncernen arbejder bevidst på at reducere miljøpåvirkningerne fra koncernens drift, herunder især på koncernens mejerier.

Videnressourcer

Koncernen søger til enhver tid at føre en personalepolitik, som både tiltrækker og fastholder dygtige og loyale medarbejdere med de rette kvalifikationer på alle niveauer.

Herudover arbejdes der til stadighed med organisationen, således at denne fremmer fleksibilitet, kvalitetsbevidsthed og tilpasningsevne.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udfører ingen egentlig forsknings- og udviklingsaktivitet, men der gennemføres løbende både tekniske og kommercielle projekter.

Forventninger til fremtiden

Forventninger til 2022 er præget af stor usikkerhed omkring kraftigt stigende priser på både råvarer, emballage, energi og transport.

Koncernen forventer et resultat før skat i niveauet DKK 30 til 40 mio. for 2022.

Financial risk

There is a general uncertainty regarding purchase prices and selling prices. In addition, there is uncertainties regarding currency and interests.

The Group applies derivative financial instruments to hedge currency risks regarding recognised assets and future cash flows on non-recognised transactions. In accordance with the Group policy, currency risks regarding Nordex Food A/S' sales orders over a triviality threshold are hedged by entering forward exchange contracts. Sales orders in DKK or EUR are not hedged. Only confirmed sales orders are hedged. According to Group policy, exchange risks relating to Futura Foods Limited's purchases are hedged in EUR.

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

Environmental situation

The Group is working consciously to reduce the environmental impacts from the Group's operations, especially at the dairies.

Knowledge resources

The Group seeks at any time to conduct a staff policy, which both attracts and retains skilled and loyal employees with the right competencies at all levels.

In addition, there is constantly work with the organisation so that it promotes flexibility, quality-consciousness and ability to adapt.

Research and development activities

The Group performs no real research and development activities, but technical and commercial projects are performed on an ongoing basis.

Future expectations

Expectations for 2022 are characterised by large uncertainty regarding the heavily increasing prices on both raw materials, packaging, energy and transport.

The Group expects results before tax in the range of DKK 30 to 40 m for 2022.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Redegørelse for samfundsansvar

Nordex Food-koncernen er via Nordex Food A/S tilsluttet FN's Global Compact (UNGC), og dermed forpligtes Nordex Holding A/S 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: [www.https://nordexfood.dk/om-nordex/#csr](http://www.nordexfood.dk/om-nordex/#csr) og på <https://www.unglobalcompact.org/participation/report/cop/create-and-submit/active/467679>

Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Der opstilles ikke måltal, og der udarbejdes ikke politikker for den kønsmæssige sammensætning for koncernen som helhed.

Bestyrelse:

Selskabet er en familieejet virksomhed, og bestyrelsen udgøres på nuværende tidspunkt af fire mænd og to kvinder. Dermed er sammensætningen ligelig iflg. Erhvervsstyrelsens definition.

Øvrige ledelsesniveauer:

Moderselskabet har ingen ansatte udover direktionen.

Det er i øvrigt selskabets politik på området:

- At have en åben og fordomsfri holdning, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt.
- At ansætte efter kvalifikationer.
- At ansætte det underrepræsenterede køn ved lige kvalifikationer.

Status er, at 26,6% af ledergruppen i koncernens selskaber er kvinder.

Det er ledelsens vurdering, at koncernens politik har haft en positiv effekt i forhold til at sikre lige vilkår for alle, og at politikken på sigt vil medvirke til en mere ligelig fordeling af mænd og kvinder i alle ledelsesniveauer i koncernen.

Corporate social responsibility (CSR) report

The Nordex Food group is via Nordex Food A/S affiliated with the UN Global Compact (UNGC) and thereby committed to Nordex Holding A/S to make the 10 principles of UNGC a part of the business activities and to report to UNGC about the efforts.

Please refer in general to the group's CSR report, which is available on: The Nordex Food website: [www.https://nordexfood.dk/om-nordex/#csr](http://www.nordexfood.dk/om-nordex/#csr) and on <https://www.unglobalcompact.org/participation/report/cop/create-and-submit/active/467679>

Target figures and policy for the underrepresented gender

Target figures are not set and policies are not prepared for the gender composition of the Group as a whole.

Board:

The Company is a family-owned enterprise and the Board is currently made up of four men and two women. Thereby, according to the Danish Business Authority, the composition is equal.

Other management levels:

The Parent Company has no employees except the Executive Board.

The following is the Company's policy in the area:

- To have an open and unbiased attitude, where each person can make use of their competencies in the best possible way.
- To employ according to qualifications.
- To employ the under-represented gender when qualifications are equal.

The status is that 26.6% of the management of the Group companies are women.

It is Management's assessment that the Group's policy has had a positive effect in relation to ensuring equal terms for everybody and that the policy over time will be instrumental in a more equal distribution by men and women in all management levels of the Group.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Redegørelse for dataetik

Dataetik dækker over brugen af alle former for data, ikke kun persondata. NORDEX koncernens væsentligste dataudveksling er med

- Medarbejdere i koncernen
- Kunder
- Leverandører

NORDEX-koncernen håndterer dataudveksling med disse på en ansvarlig måde og inden for gældende lovgivning, herunder også GDPR og andre databeskyttelsesretlige regler.

Dataindsamlingen er begrænset til forretningskritiske data, der vurderes afgørende for en forsvarlig udøvelse af selskabets aktiviteter.

Med baggrund i ovenstående har ledelsen besluttet ikke at vedtage politikker for selskabets og koncernens dataetik. Det vurderes løbende, hvorvidt der er behov for at vedtage politikker på området.

Data ethics

Data ethics covers the use of all forms of data, not only personal data. The NORDEX Group's most material data exchange is with

- *Employees of the group*
- *Customers*
- *Suppliers*

The NORDEX Group handles data exchange with these in a responsible manner and within applicable legislation, including GDPR and other statutory rules of data protection legislation.

The data collection is limited to business critical data, which are assessed to be crucial to a reasonable and secure performance of the Company's activities.

Based on the above, Management has decided not to adopt policies for the data ethics of the Company and the Group. It will be assessed on an ongoing basis whether there will be a need to adopt policies in the area.

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
NETTOOMSÆTNING.....	1	2.320.686	2.182.437	1.920	2.217
<i>NET REVENUE</i>					
Vareforbrug.....		-1.947.622	-1.795.439	0	0
<i>Cost of sales</i>					
Andre driftsindtægter.....	2	18.194	23.936	44	0
<i>Other operating income</i>					
Andre eksterne omkostninger.....	3	-118.927	-108.883	-1.839	-3.749
<i>Other external expenses</i>					
BRUTTORESULTAT.....		272.331	302.051	125	-1.532
<i>GROSS PROFIT/LOSS</i>					
Personaleomkostninger.....	4	-248.396	-228.730	-430	-240
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-39.236	-35.524	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
Andre driftsomkostninger.....		-5.513	-10.461	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
DRIFTSRESULTAT.....		-20.814	27.336	-305	-1.772
<i>OPERATING LOSS</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser.....	5	449	210	-19.844	13.761
<i>Income from investments in subsidiaries and participating interests</i>					
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		342	-66	335	-66
<i>Income from other investments and receivables classified as non-current</i>					
Andre finansielle indtægter.....	6	425	206	2.571	1.629
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger....	7	-9.297	-7.053	-4.749	-2.801
<i>Other financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT.....		-28.895	20.633	-21.992	10.751
<i>LOSS BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	8	6.550	-5.643	152	647
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT.....	9	-22.345	14.990	-21.840	11.398
<i>LOSS FOR THE YEAR</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER		2021	2020	2021	2020
ASSETS		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		31.278	31.332	0	0
<i>Intangible fixed assets acquired</i>					
Goodwill.....		11.544	14.134	0	0
<i>Goodwill</i>					
Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.....		1.185	1.052	0	0
<i>Prepayments, intangible assets</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	10	44.007	46.518	0	0
<i>Intangible assets</i>					
Grunde og bygninger.....		131.437	126.770	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Produktionsanlæg og maskiner.....		123.243	93.953	0	0
<i>Production plant and machinery</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		20.057	21.740	0	0
<i>Other plant, fixtures and equipment</i>					
Indretning af lejede lokaler.....		8.067	5.700	0	0
<i>Leasehold improvements</i>					
Stambesætning gedefarm.....		787	771	0	0
<i>Milking herd goatfarm</i>					
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger.....		24.244	37.615	0	0
<i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	11	307.835	286.549	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>					
Kapitalandele i dattervirk- somheder.....		530	452	258.141	245.326
<i>Investments in subsidiaries</i>					
Kapitalandele i kapitalinteresser..		4.877	4.468	4.877	4.468
<i>Investments in participating interests</i>					
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		1.531	1.216	1.103	788
<i>Other investments</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	7.436	7.440
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender.....		4.275	3.016	2.268	3.013
<i>Other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	12	11.213	9.152	273.825	261.035
<i>Financial non-current assets</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		363.055	342.219	273.825	261.035
NON-CURRENT ASSETS					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER (FORTSAT)		2021	2020	2021	2020
ASSETS (CONTINUED)		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Råvarer og hjælpematerialer.....		43.490	35.886	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>					
Forudbetaling for varer.....		1.040	4.643	0	0
<i>Prepayments</i>					
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		211.111	205.847	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
Varebeholdninger.....		255.641	246.376	0	0
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		295.102	243.180	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....	13	8.298	4.055	58.289	49.524
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Udskudt skatteaktiv og hensættelse til udskudt skat.....	14	3.582	0	989	1.508
<i>Deferred tax asset and provision for deferred tax</i>					
Afledte finansielle instrumenter...	15	0	1.919	0	0
<i>Other receivables</i>					
Andre tilgodehavender.....	16	18.393	18.627	488	525
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende selskabsskat.....		149	875	4	0
<i>Corporation tax receivable</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	17	6.126	6.592	15	15
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Tilgodehavender.....		331.650	275.248	59.785	51.572
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger.....		4.789	12.395	0	0
<i>Cash and cash equivalents</i>					
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		592.080	534.019	59.785	51.572
CURRENT ASSETS					
AKTIVER.....		955.135	876.238	333.610	312.607
ASSETS					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER		2021	2020	2021	2020
EQUITY AND LIABILITIES		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Selskabskapital.....	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.....		5.357	4.870	76.349	94.882
<i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>					
Øvrige reserver.....		1.939	1.942	0	0
<i>Other reserves</i>					
Reserve for udviklingsomkostninger.....		108	0	0	0
<i>Reserve for development costs</i>					
Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring.....		-136	718	0	0
<i>Fair value reserve hedging</i>					
Dagsværdireserve for valutaomregning af udenlandske enheder.....		-1.096	-3.252	-33	-30
<i>Fair value reserve exchange rate adj. foreign entities</i>					
Overført resultat.....		165.349	190.661	98.744	100.741
<i>Retained earnings</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		0	12.000	0	12.000
<i>Proposed dividend for the financial year</i>					
Minoritetsinteresser.....		18.589	16.679	0	0
<i>Minority interests</i>					
EGENKAPITAL.....		193.339	226.847	178.060	210.593
EQUITY					
Hensættelse til udskudt skat.....	14	0	5.055	0	0
<i>Deferred tax asset and provision for deferred tax</i>					
Andre hensatte forpligtelser.....	19	89	90	0	0
<i>Other provisions for liabilities</i>					
Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	1.723	17
<i>Provisions for investments in subsidiaries</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSESR.....		89	5.145	1.723	17
PROVISIONS					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER (FORTSAT)		2021	2020	2021	2020
EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Gæld til realkreditinstitutter.....		395	451	0	0
<i>Mortgage debt</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		152.794	135.693	24.197	34.197
<i>Debt to banks</i>					
Leasingforpligtelser.....		3.842	3.367	0	0
<i>Lease liabilities</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	31.011	0
<i>Payables to group enterprises</i>					
Anden gæld.....		6.636	0	0	0
<i>Other liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....		12.393	8.380	0	0
<i>Accruals and deferred income</i>					
Feriepengeforpligtelse, indefrysning.....		11.547	11.546	0	0
<i>Holiday pay obligation, transitional period</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	20	187.607	159.437	55.208	34.197
<i>Non-current liabilities</i>					
Gæld til realkreditinstitutter.....		56	56	0	0
<i>Debt to mortgage credit institution</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		317.075	250.311	55.900	23.436
<i>Debt to banks</i>					
Leasingforpligtelser.....		957	2.028	0	0
<i>Lease liabilities</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		205.492	179.803	481	303
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	42.238	44.061
<i>Payables to group enterprises</i>					
Selskabsskat.....		861	2.763	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Afledte finansielle instrumenter...	15	1.961	339	0	0
<i>Derivative financial instruments</i>					
Anden gæld.....		46.329	48.030	0	0
<i>Other liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	21	1.369	1.479	0	0
<i>Accruals and deferred income</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser...		574.100	484.809	98.619	67.800
<i>Current liabilities</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER (FORTSAT) EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000
GÆLDSFORPLIGTELSER..... LIABILITIES		761.707	644.246	153.827	101.997
PASSIVER..... EQUITY AND LIABILITIES		955.135	876.238	333.610	312.607
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	22				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	23				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	24				
Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning <i>Significant events after the end of the financial year</i>	25				
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer <i>Fee to statutory auditor</i>	3				
Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i>	26				

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen					I alt
	<i>Group</i>					
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Øvrige reserver <i>Other reserves</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2021	3.000	4.507	190.660	12.000	16.679	226.846
<i>Equity at 1 January 2021</i>						
Forslag til resultatdisponering, jf. note 9.....		479	-22.261		-563	-22.345
<i>Proposed profit allocation, see note 9</i>						
Transaktioner med ejere						
<i>Transactions with owners</i>						
Ordinært udbytte				-12.000		-12.000
<i>Dividend paid</i>						
Køb af minoritetsinteresser.....			-2.942		2.197	-745
<i>Acquisition of minority interests</i>						
Andre lovpligtige bindinger						
<i>Other legal bindings</i>						
Aktiverede udviklingsomkostninger.		108	-108			0
<i>Capitalized development costs</i>						
Valutakursreguleringer		38				38
<i>Foreign exchange adjustments</i>						
Valutakursreguleringer		-33			276	243
<i>Foreign exchange adjustments</i>						
Bevægelser dagsværdireserver						
<i>Change fair value reserves</i>						
Årets værdiregulering		1.302				1.302
<i>Value adjustments in the year</i>						
Egenkapital 31. december 2021 ..	3.000	6.401	165.349	0	18.589	193.339
<i>Equity at 31 December 2021</i>						

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY
Koncernen
Group

	Reserve for opskrivninger <i>Reserve for revaluation</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>	Øvrige reserver <i>Other reserves</i>	Reserve for udviklingsom- kostninger <i>Reserve for development costs</i>	Dagsværdi- reserve for regnskabs- mæssig sikring <i>Fair value reserve hedging</i>	Dagsværdi- reserve for valutaomreg- ning af udenlandske enheder <i>Fair value reserve exchange rate adj. foreign entities</i>	I alt <i>Total</i>
Reserver 1. januar 2021..... <i>Equity at 1 January 2021</i>	229	4.870	1.942	0	718	-3.252	4.507
Forslag til resultatdisponering, jf. note 9..... <i>Proposed profit allocation, see note 9</i>		449	30				479
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>							
Aktiverede udviklingsomkostninger..... <i>Capitalized development costs</i>				108			108
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		38					38
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>			-33				-33
Bevægelser dagsværdireserver <i>Change fair value reserves</i>							
Årets værdiregulering..... <i>Value adjustments in the year</i>					-854	2.156	1.302
Reserver 31. december 2021. <i>Equity at 31 December 2021</i>	229	5.357	1.939	108	-136	-1.096	6.401

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Moderselskabet <i>Parent Company</i>					I alt <i>Total</i>
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>	Dagsværdi- reserve for valutaomreg- ning af udenlandske enheder <i>Fair value reserve exchange rate adj. foreign entities</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	
Egenkapital 1. januar 2021.. <i>Equity at 1 January 2021</i>	3.000	94.883	-30	100.740	12.000	210.593
Forslag til resultatdisponering, jf. note 9..... <i>Proposed profit allocation, see note 9</i>		-19.844		-1.996		-21.840
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>						
Ordinært udbytte..... <i>Ordinary dividend</i>					-12.000	-12.000
Andre lovpligtige reserver <i>Other legal reserver</i>						
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		2.164				2.164
Nettoregulering af sikringsinstrumenter..... <i>Net adjustment of hedging instruments</i>		-854				-854
Bevægelser dagsværdireserver						
Årets værdiregulering..... <i>Value adjustments in the year</i>			-3			-3
Egenkapital 31. december 2021..... <i>Equity at 31 December 2021</i>	3.000	76.349	-33	98.744	0	178.060

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Årets resultat.....	-22.345	14.990	-21.840	11.398
<i>Profit/loss for the year</i>				
Årets afskrivninger tilbageført.....	39.236	35.524	0	0
<i>Depreciation and amortisation, reversed</i>				
Årets afskrivninger på tilskud tilbageført.....	-809	-426	0	0
<i>Depreciation regarding grants, reversed</i>				
Urealiserede kursavancer tilbageført.....	0	0	-312	79
<i>Unrealised exchange gains, reversed</i>				
Resultat af dattervirksomheder.....	-40	-32	20.253	-13.583
<i>Profit/loss from subsidiaries</i>				
Resultat af kapitalinteresser.....	-409	-178	-409	-178
<i>Profit/loss from associated enterprises</i>				
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	261	-1.036	0	0
<i>Adjustment of other financial expenses</i>				
Skat af årets resultat tilbageført.....	-6.145	5.643	-152	-647
<i>Tax on profit/loss, reversed</i>				
Betalt selskabsskat.....	-3.378	-7.968	668	232
<i>Corporation tax paid</i>				
Ændring i varebeholdninger.....	-9.265	-74.797	0	0
<i>Change in inventories</i>				
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-50.785	11.177	37	-311
<i>Change in receivables (ex tax)</i>				
Ændring i andre hensatte forpligtelser.....	-1	-2	1.706	17
<i>Change in other provisions</i>				
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).....	25.199	5.135	179	0
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>				
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter herunder feriepenge til indefrysning.....	-273	7.822	0	0
<i>Other cash flows from operating activities including holiday pay obligation, transitional period</i>				
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	-28.754	-4.148	130	-2.993
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY				

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-4.505	-13.220	0	0
<i>Purchase of intangible assets</i>				
Salg af immaterielle anlægsaktiver.....	0	558	0	0
<i>Sale of intangible fixed assets</i>				
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-53.671	-61.059	0	0
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>				
Salg af materielle anlægsaktiver.....	2.883	2.940	0	0
<i>Sale of property, plant and equipment</i>				
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-1.266	-3	-31.757	-312
<i>Purchase of financial assets</i>				
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	742	832	741	1.488
<i>Sale of financial assets</i>				
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter (tilskud).....	5.400	4.392	0	0
<i>Other cash flows from investing activities (public grants)</i>				
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-50.417	-65.560	-31.016	1.176
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY				
Provenu ved langfristet låneoptagelse og afdrag på lån.....	15.476	44.139	-5.569	34.089
<i>Proceeds from non-current borrowing and instalments on loans</i>				
Modtaget udbytte fra datterselskaber.....	0	0	0	25.938
<i>Dividends paid from subsidiaries</i>				
Ændring i driftskredit.....	72.332	42.313	28.032	-3.320
<i>Change in overdraft facility</i>				
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-12.000	-12.714	-12.000	-12.000
<i>Dividends paid in the financial year</i>				
Andre pengestrømme vedrørende tilknyttede virksomheder.....	-4.243	-1.644	20.423	-42.890
<i>Other cash flows from group enterprises</i>				
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	71.565	72.094	30.886	1.817
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY				
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-7.606	2.386	0	0
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS				
Likvider 1. januar.....	12.395	10.009	0	0
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>				
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	4.789	12.395	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>	
	2021	2020	2021	2020
	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>	4.789	12.395	0	0
LIKVIDER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS	4.789	12.395	0	0

NOTER
NOTES

Note

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2021	2020	2021	2020
	<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>
Nettoomsætning				
<i>Net revenue</i>				
Segmentoplysninger (geografi)				
<i>Segment details (geography)</i>				
Nettoomsætning indenfor EU.....	1.228.466	1.835.430	1.920	2.217
<i>Net revenue within the EU</i>				
Nettoomsætning udenfor EU.....	1.092.220	347.007	0	0
<i>Net revenue outside the EU</i>				
	2.320.686	2.182.437	1.920	2.217

1

Særlige poster

Special items

Udenlandske datterselskaber har i året modtaget kompensation fra COVID-19 hjælpepakker i alt 335 tkr. (2020: 431 tkr.). Kompensation er indregnet som andre driftsindtægter.

For regnskabsåret 2020 udgjorde forsikringerstatning og omkostninger vedrørende brand på Nordex Käserei henholdsvis 11.179 tkr. og 10.270 tkr. Forsikringerstatning er indregnet som andre driftsindtægter, og omkostninger er indregnet som andre driftsomkostninger i sammenligningstillene.

During the year foreign subsidiaries have received compensation related to Covid-19 schemes, in total DKK ('000) 335 (2020: DKK ('000) 431). Compensation is recognised as other operating income.

For the financial year 2020, insurance coverage and costs related to fire at Nordex Käserei amounted to DKK ('000) 11,179 and DKK ('000) 10,270 respectively. In comparative figures insurance coverage is recognised as other operating income and costs are recognised as other operating expenses.

2

NOTER
NOTES

Note

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2021	2020
	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000
Honorar til		
generalforsamlingsvalgte revisorer		
<i>Fee to statutory auditor</i>		
Samlet honorar:		
<i>Total fee</i>		
BDO, Danmark og udlandet	2.829	2.615
<i>BDO, Denmark and abroad</i>		
Andre revisorer for udenlandske tilknyttede virksomheder.....	64	64
<i>Other auditors of foreign subsidiaries</i>		
	2.893	2.679
 Specifikation af honorar:		
<i>Specification of fee</i>		
Lovpligtig revision.....	479	324
<i>Statutory audit</i>		
Erklæringsopgaver med sikkerhed...	1.118	1.073
<i>Assurance engagements</i>		
Skatterådgivning.....	582	630
<i>Tax consultancy</i>		
Andre ydelser.....	714	652
<i>Other services</i>		
	2.893	2.679

3

NOTER
NOTES

Note

	Koncernen Group		Morderselskabet Parent Company		
	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	
Personaleomkostninger					4
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>	514	463	1	1	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	211.614	196.848	430	240	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	12.669	11.652	0	0	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	16.584	14.022	0	0	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	7.529	6.208	0	0	
	248.396	228.730	430	240	
Vederlag til direktion..... <i>Remuneration of Executive Board</i>	3.425	3.367	0	0	
Vederlag til bestyrelse..... <i>Remuneration of Board of Directors</i>	550	360	430	240	
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser					5
<i>Income from investments in subsidiaries and equities</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Income from investments in subsidiaries</i>	40	32	-20.253	13.583	
Indtægter af kapitalinteresser..... <i>Income from investments in equity</i>	409	178	409	178	
	449	210	-19.844	13.761	

NOTER
NOTES

Note

	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company		
	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	
Andre finansielle indtægter					6
<i>Other financial income</i>					
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	264	0	2.453	1.508	
<i>Interest income from group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	161	206	118	121	
<i>Other interest income</i>					
	425	206	2.571	1.629	
Andre finansielle omkostninger					7
<i>Other financial expenses</i>					
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	3.378	1.707	
<i>Interest expenses to group enterprises</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	9.297	7.053	1.371	1.094	
<i>Other interest expenses</i>					
	9.297	7.053	4.749	2.801	
Skat af årets resultat					8
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.254	5.534	0	0	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-404	-285	-671	-223	
<i>Adjustment of tax in previous years</i>					
Regulering af udskudt skat.....	-7.473	394	519	-424	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
Regulering af udskudt skat som følge af ændret skattesats.....	-927	0	0	0	
<i>Adjustm. of deferred tax due to change in tax rate</i>					
	-6.550	5.643	-152	-647	

NOTER
NOTES

Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>		
	2021	2020	2021	2020	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Forslag til resultatdisponering					9
<i>Proposed profit allocation</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	0	12.000	0	12.000	
<i>Proposed dividend for the financial year</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	449	210	-19.844	13.761	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity method</i>					
Henlæggelser til øvrige reserver.....	30	-43	0	0	
<i>Allocation to other reserves</i>					
Overført resultat.....	-22.261	-711	-1.996	-14.363	
<i>Retained earnings</i>					
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	-563	3.534	0	0	
<i>Minority interests' share of profit/loss in subsidiaries</i>					
	-22.345	14.990	-21.840	11.398	

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

10

	Koncernen <i>Group</i>		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver <i>Prepayments, intangible assets</i>
Kostpris 1. januar 2021	46.669	25.860	1.052
<i>Cost at 1 January 2021</i>			
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-5	-4	0
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>			
Tilgang.....	4.372	0	1.544
<i>Additions</i>			
Afgang.....	-422	0	-1.411
<i>Disposals</i>			
Kostpris 31. december 2021.....	50.614	25.856	1.185
<i>Cost at 31 December 2021</i>			
Afskrivninger 1. januar 2021.....	15.336	11.727	0
<i>Amortisation at 1 January 2021</i>			
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-4	0	0
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>			
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-422	0	0
<i>Reversal of amortisation of assets disposed of</i>			
Årets afskrivninger	4.426	2.585	0
<i>Amortisation for the year</i>			
Afskrivninger 31. december 2021.....	19.336	14.312	0
<i>Amortisation at 31 December 2021</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021..	31.278	11.544	1.185
<i>Carrying amount at 31 December 2021</i>			

Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver inkluderer udviklingsprojekt under udvikling. Udviklingsprojektet vedrører en betalingsapplikation til brug i et datterselskab.
Prepayments, intangible assets includes development project under construction. The development project relate to a payment application for use in a subsidiary.

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 2021	191.573	317.920	39.766
<i>Cost at 1 January 2021</i>			
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-318	781	318
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>			
Overførsel.....	372	2.349	55
<i>Transferred</i>			
Tilgang.....	10.656	46.587	5.751
<i>Additions</i>			
Afgang.....	0	-1.439	-6.114
<i>Disposals</i>			
Kostpris 31. december 2021.....	202.283	366.198	39.776
<i>Cost at 31 December 2021</i>			
Op skrivninger 1. januar 2021	376	0	0
<i>Revaluation at 1 January 2021</i>			
Op skrivninger 31. december 2021.....	376	0	0
<i>Revaluation at 31 December 2021</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021.....	65.179	223.967	18.025
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2021</i>			
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-76	-68	203
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>			
Tilbageførsel af afskrivninger på afh. aktiver....	0	-358	-4.312
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>			
Årets afskrivninger	6.119	19.414	5.803
<i>Depreciation for the year</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2021.....	71.222	242.955	19.719
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2021</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021..	131.437	123.243	20.057
<i>Carrying amount at 31 December 2021</i>			
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....	131.061		
<i>Value of recognised assets, excluding revaluation under § 41 (1)</i>			
Finansielle leasingaktiver.....		359	4.420
<i>Finance lease assets</i>			

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)

11

Tangible fixed assets (continued)

	Koncernen Group		
	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Stambesætning gedefarm <i>Milking herd goatfarm</i>	Mat. anlægsakti- ver under udfø- relse og forudbet. <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
Kostpris 1. januar 2021	7.855	771	37.615
<i>Cost at 1 January 2021</i>			
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-3	0	-37
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>			
Overførsel.....	43	0	0
<i>Transferred</i>			
Tilgang.....	3.217	16	19.078
<i>Additions</i>			
Afgang.....	0	0	-32.412
<i>Disposals</i>			
Kostpris 31. december 2021.....	11.112	787	24.244
<i>Cost at 31 December 2021</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021.....	2.155	0	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2021</i>			
Valutakursregulering til ultimokurs.....	1	0	
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>			
Årets afskrivninger	889	0	
<i>Depreciation for the year</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2021.....	3.045	0	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2021</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021..	8.067	787	24.244
<i>Carrying amount at 31 December 2021</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>	Kapitalandele i kapitalinteresser <i>Investments in participating interests</i>
Kostpris 1. januar 2021	0	50
<i>Cost at 1 January 2021</i>		
Kostpris 31. december 2021	0	50
<i>Cost at 31 December 2021</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2021.....	452	4.418
<i>Revaluation at 1 January 2021</i>		
Valutakursregulering til ultimokurs.....	38	0
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	40	409
<i>Profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december 2021	530	4.827
<i>Revaluation at 31 December 2021</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021	530	4.877
<i>Carrying amount at 31 December 2021</i>		

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

12

Fixed asset investments (continued)

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2021	810	3.016
<i>Cost at 1 January 2021</i>		
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	-3
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>		
Overførsel.....	0	1.483
<i>Transferred</i>		
Tilgang.....	0	521
<i>Additions</i>		
Afgang.....	0	-742
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2021.....	810	4.275
<i>Cost at 31 December 2021</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2021.....	406	0
<i>Revaluation at 1 January 2021</i>		
Årets resultat	315	0
<i>Profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december 2021.....	721	0
<i>Revaluation at 31 December 2021</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....	1.531	4.275
<i>Carrying amount at 31 December 2021</i>		

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

12

	Moderselskabet Parent Company		
	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Investments in subsidiaries</i>	Kapitalandele i kapitalinteresser <i>Investments in participating interests</i>	Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>
Kostpris 1. januar 2021..... <i>Cost at 1 January 2021</i>	150.138	50	382
Tilgang..... <i>Additions</i>	31.757	0	0
Kostpris 31. december 2021..... <i>Cost at 31 December 2021</i>	181.895	50	382
Værdireguleringer 1. januar 2021..... <i>Revaluation at 1 January 2021</i>	108.662	4.418	406
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment</i>	2.164	0	0
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	-18.624	409	0
Årets værdireguleringer..... <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	0	0	315
Egenkapitalbevægelser..... <i>Equity movements</i>	-854	0	0
Værdireguleringer 31. december 2021..... <i>Revaluation at 31 December 2021</i>	91.348	4.827	721
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2021..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 January 2021</i>	13.472	0	0
Afskrivninger på goodwill..... <i>Amortisation of goodwill</i>	1.630	0	0
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2021..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2021</i>	15.102	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.. <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	258.141	4.877	1.103

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

12

Fixed asset investments (continued)

	Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2021	7.439	3.013
<i>Cost at 1 January 2021</i>		
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-3	-3
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>		
Afgang.....	0	-742
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2021.....	7.436	2.268
<i>Cost at 31 December 2021</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....	7.436	2.268
<i>Carrying amount at 31 December 2021</i>		

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder (moderselskabet)

Receivables from subsidiaries (parent company)

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder er ansvarlig lånekapital.

Receivables from subsidiaries are subordinated loan capital.

Goodwill

Goodwill

Moderselskabet har i årets løb erhvervet kapitalandele i koncernselskaber (minoritetsandele).

Goodwill relateret til køb af minoritetsandele udgør 2.942 tkr.

During the year the parent company has acquired shares in group companies (minority interests). Goodwill related to acquisition of minority interests amounts to DKK (000) 2,942.

Moderselskabet og koncernen:

I henhold til bestemmelsen i ÅRL § 97a, stk. 3 er oplysninger om egenkapital og resultat for virksomheder, der indregnes efter equity-metoden, ikke medtaget.

Group and parent company:

For information about equity and results of enterprises, which are recognised according to the equity method, the provision in section 97a(3) of the Danish Financial Statements Act will apply.

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

12

Fixed asset investments (continued)

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)....	91,5 %
Futura Foods Wales Limited, Gwynedd, Wales, England (United Kingdom).....	100 %
Nordex Food Belgium SRL, Brussel, Belgien (Belgium).....	90,4 %
Nørager Gedefarm ApS, Dronninglund, Danmark (Denmark).....	78 %
Produktionsselskabet 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 %

Kapitalandele i kapitalinteresser (tkr.)

Investments in equities (DKK '000)

Navn og hjemsted <i>Name and domicile</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Unifood Import A/S, Hvidovre, Danmark (Denmark).....	31.055	3.898	10 %
Ejd. Kanalholmen 4 ApS, Hvidovre, Danmark (Denmark).....	17.717	196	10 %

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 <i>Group</i>
	Børsnoterede værdipapirer <i>Public listed securities</i>
Dagsværdi 31. december 2021.....	1.531
<i>Fair value at 31 December 2021</i>	

NOTER
NOTES

		Note
Finansielle anlægsaktiver (fortsat)		12
<i>Fixed asset investments (continued)</i>		
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	315	
<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 2021.....	1.104	
<i>Fair value at 31 December 2021</i>		
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	315	
<i>Value adjustment in the year recognised in the Income Statement</i>		
 Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		 13
<i>Receivables from group enterprises</i>		
Moderselskabet:		
Af de samlede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder forfalder 42.637 tkr. senere end 1 år efter balancedagen (2020: 19.391 tkr.).		
<i>Parent company:</i>		
<i>Of the total receivables from group enterprises, an amount of DKK ('000) 42,637 falls due for payment more than one year after the balance sheet date (2020: DKK ('000) 19,391).</i>		

NOTER
NOTES

Note

Udskudt skatteaktiv og hensættelse til udskudt skat

14

Deferred tax asset and 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		Moderselskabet	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	-5.055	-4.436	1.508	1.084
<i>Deferred tax, beginning of year</i>				
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	7.473	-394	-519	424
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>				
Årets udskudte skat i egenkapitalen.	241	-203	0	0
<i>Deferred tax of the year, equity</i>				
Valutakursregulering og ændring skattesats.....	923	-22	0	0
<i>Exchange rate adjustments and adjustment of tax rate</i>				
Udskudt skatteaktiv 31. december	3.582	-5.055	989	1.508
<i>Deferred tax assets 31 December</i>				

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. Det i koncernen indregnede udskudte skatteaktiv består primært af såvel tidsmæssige afvigelser vedrørende anlægsaktiver samt fremførbare skattemæssige underskud. 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 Group deferred tax assets includes differences between carrying amount and the tax value of fixed assets and unutilised tax losses. 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.

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.

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

Sikringsinstrumenter specificeres således (tkr.):

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

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 hedged.

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

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 tkr. DKK '000	Gæld inkl. fremtidige pengestrømme Debet incl future cash flows tkr. DKK '000	Sikrings- transaktion Hedging- transaction tkr. DKK '000	Netto position Net- position tkr. DKK '000
CHF/DKK	0-12 måneder <i>0-12 months</i>	-578	0	-560	18
USD/DKK	0-12 måneder <i>0-12 months</i>	44.720	0	43.776	-944
AUD/DKK	0-12 måneder <i>0-12 months</i>	19.122	0	18.859	-263
EUR/GBP	0-4 måneder <i>0-4 months</i>	0	65.889	-66.661	-772
		63.264	65.889	-4.586	-1.961

Sikringsinstrumenterne påvirker balance, resultatopgørelse og egenkapitalopgørelse således:

The hedging instruments impact the Balance Sheet, Income Statement and Equity as follows:

NOTER
NOTES

	Note
Afledte finansielle instrumenter (fortsat)	15
<i>Derivative financial instruments (continued)</i>	
	Koncernen
	<u>Group</u>
	Valutatermins- kontrakter Currency forwards
Dagsværdi 31. december 2021: <i>Fair value at 31 December 2021</i>	
Forpligtelser..... <i>Liabilities</i>	1.961
	1.961
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen..... <i>Value adjustment in the year recognised in the Income Statement</i>	-1.650
Årets værdiregulering i egenkapitalen..... <i>Value adjustment in the year recognised in Equity</i>	-311
Andre tilgodehavender	16
<i>Other receivables</i>	
Koncernen: Andre tilgodehavender med forfald senere end 1 år efter balancedagen udgør 2.349 tkr. (2020: 1.784 tkr.). <i>Group:</i> <i>Other receivables falling due more than one year after the balance sheet date amount to DKK ('000) 2,349 (2020: DKK ('000) 1,784).</i>	
Periodeafgrænsningsposter	17
<i>Prepayments and accrued income</i>	
Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer og licenser, der vedrører det efterfølgende regnskabsår. <i>Prepayments and accrued income comprise prepaid costs, primarily insurances and licenses, relating to the next financial year.</i>	

NOTER
NOTES
Note

	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	
Selskabskapital			18
<i>Share capital</i>			
Selskabskapitalen 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	

Koncernen
Group
Moderselskabet
Parent Company

2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000

Andre hensatte forpligtelser
19
Other provisions for liabilities

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

Expected utilisation:

> 1 år og < 5 år.....	89	90	0	0
<i>> 1 year and < 5 years</i>				
	89	90	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

20

	Koncernen Group			
	31/12 2021 gæld i alt 31/12 2021 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2020 gæld i alt 31/12 2020 total liabilities
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>	451	56	252	507
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Debt to banks</i>	179.378	26.584	70.473	167.845
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>	4.799	957	0	5.395
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	6.636	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>	13.671	1.278	7.283	9.172
Feriepengeforpligtelse, indefrysning..... <i>Holiday pay obligation, transitional period</i>	11.594	47	10.442	11.867
	216.529	28.922	88.450	194.786
	Moderselskabet Parent Company			
	31/12 2021 gæld i alt 31/12 2021 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2020 gæld i alt 31/12 2020 total liabilities
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Debt to banks</i>	34.197	10.000	8.438	39.765
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>	31.011	0	31.011	0
	65.208	10.000	39.449	39.765

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.

Periodeafgrænsningsposter

Accruals and 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.

21

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

22

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2021	2020	2021	2020
	<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):</i>				
Inden for 1 år..... <i>Within 1 year</i>	1.581	1.155	0	0
Mellem 1 og 5 år..... <i>Between 1 and 5 years</i>	2.478	1.136	0	0
Huslejeforpligtelser forfalder: <i>Rental commitments</i>				
Inden for 1 år..... <i>Within 1 year</i>	10.431	9.307	0	0
Mellem 1 og 5 år..... <i>Between 1 and 5 years</i>	29.757	26.939	0	0
Efter 5 år..... <i>More than 5 years</i>	16.559	20.156	0	0

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv. (fortsat)

22

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 2021 udgør 215 mio. kr. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene i datterselskaberne pr. 31. december 2021 udgør 90 mio. kr.

Moderselskabet er selvskyldnerkautionist for ethvert beløb, som koncernselskabet Nørager Gedefarm ApS måtte skyldes DLR Kredit A/S. Gælden pr. 31. december 2021 udgør 451 tkr. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen i datterselskabet udgør 0 tkr. pr. 31. december 2021.

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 FødevareErhverv, 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 udenlandske datterselskabers bank-mellemværender og kreditfaciliteter for 9.400 tEUR og 1.500 tRON. Den samlede gæld pr. 31. december 2021 udgør 61 mio. kr. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene udgør 86 mio. kr. pr. 31. december 2021.

Moderselskabet har stillet selvskyldnerkaution vedrørende Nordex Food Deutschland GmbH's mellemværender med Commerzbank. Datterselskabet Nordex Food A/S har stillet en garanti på maksimalt 100 tEUR for Nordex Food Deutschland GmbH's mellemværende med Commerzbank. Gælden pr. 31. december 2021 udgør 1 mio. kr. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen udgør 5 mio. kr. pr. 31. december 2021.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring overfor datterselskaberne TOK Food Belgium B.V., Nordex Food Deutschland GmbH, Futura Foods UK Limited og Futura Foods Wales Limited. Datterselskabet Futura Foods UK Limited har afgivet støtteerklæring overfor datterselskabet Futura Foods Wales Limited.

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

Datterselskaberne Nordex Food A/S, TOK GmbH og TOK Food Belgium B.V. har stillet bankgarantier vedrørende husleje og varekøb for i alt 3 mio. kr. pr. 31. december 2021.

Kontraktlige forpligtelser

Koncernen har indgået kontrakter om køb af mælk.

**NOTER
NOTES**

Note

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

22

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 215 m at 31 December 2021. The carrying amount of the equity investments are DKK 90 m at 31 December 2021.

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) 451 at 31 December 2021. The carrying amount of the equity investment are DKK ('000) 0 at 31 December 2021.

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 FødevareErhverv, 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 for foreign subsidiaries' obligations to banks and credit facilities of EUR ('000) 9,400 and RON ('000) 1,500. The debt amounted to DKK 61 m at 31 December 2021. The carrying amount of the equity investments are DKK 86 m at 31 December 2021.

Surety has been assumed by the parent company for any amount which the group company Nordex Food Deutschland GmbH may owe to Commerzbank. The group company Nordex Food A/S has issued a guarantee of the maximum amount of EUR ('000) 100 for any amount that Nordex Food Deutschland GmbH may owe to Commerzbank. The debt amounted to DKK 1 m at 31 December 2021. The carrying amount of the equity investment is DKK 5 m at 31 December 2021.

The parent company has issued a letter of comfort regarding the subsidiaries TOK Food Belgium B.V., Nordex Food Deutschland GmbH, Futura Foods UK Limited and Futura Foods Wales Limited. The subsidiary Futura Foods UK Limited has issued a letter of comfort regarding Futura Foods Wales Limited.

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

The subsidiaries Nordex Food A/S, TOK GmbH and TOK Food Belgium B.V. have provided bank guarantees regarding rental commitments and purchase of goods in total DKK 3 m at 31 December 2021.

Contractual obligations

The Group has entered into contracts for purchase of milk.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambe- skattede 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 5.005 tkr.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Dronninglund Invest ApS, CVR-nr. 77 87 58 16, der er administrationsselskab 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) 5,005.

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

23

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
Matr. nr. / Title no.: 4 aø, Nørager hovedgaard, Durup og matr. nr. 3 h, Durup By, Durup:				
Ejerpantebrev (Primært Mejerirationaliseringsfonden, sekundært Spar Nord Bank).....	63.374	8.000	0	0
<i>Mortgage deed (Primary Mejerirationaliseringsfonden, secondary Spar Nord Bank)</i>				
Ejerpantebrev (Primært Mejerirationaliseringsfonden, sekundært Spar Nord Bank).....	63.374	5.000	0	0
<i>Mortgage deed (Primary Mejerirationaliseringsfonden, secondary Spar Nord Bank)</i>				
Ejerpantebrev (Primært Mejerirationaliseringsfonden, sekundært Spar Nord Bank).....	63.374	7.000	0	0
<i>Mortgage deed (Primary Mejerirationaliseringsfonden, secondary Spar Nord Bank)</i>				
Ejerpantebrev (Primært Mejerirationaliseringsfonden, sekundært Spar Nord Bank).....	63.374	1.653	0	0
<i>Mortgage deed, (Primary Mejerirationaliseringsfonden, secondary Spar Nord Bank)</i>				
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank).....	63.374	20.000	0	0
<i>Letter of indemnity (Spar Nord Bank)</i>				
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank, alene i matr. nr. 3 h, Durup By, Durup).....	63.374	5.000	0	0
<i>Letter of indemnity (Spar Nord Bank, only on tittle no. 3 h Durup by, Durup)</i>				
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank).....	65.745	10.000	0	0
<i>Letter of indemnity (Spar Nord Bank)</i>				
Skadesløsbrev (Spar Nord Bank).....	65.745	10.000	0	0
<i>Letter of indemnity (Spar Nord Bank)</i>				
Løsøreejerpantebrev (Spar Nord Bank).....	65.745	1.000	0	0
<i>Chattel mortgage (Spar Nord Bank)</i>				

NOTER
NOTES

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

23

Charges and securities (continued)

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver <i>Carrying amount of assets</i>	Pantets nom. værdi eller restgæld <i>Nominal value of mortgage or outstanding debt</i>	Regnskabsmæssig værdi af aktiver <i>Carrying amount of assets</i>	Pantets nom. værdi eller restgæld <i>Nominal value of mortgage or outstanding debt</i>
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
Matr. nr. / Title no.: 5C, Torup By, Simested:				
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank)..... <i>Mortgage deed (Spar Nord Bank)</i>	1.806	600	0	0
Ejerpantebrev (Spar Nord Bank)..... <i>Mortgage deed (Spar Nord Bank)</i>	1.806	1.200	0	0
Realkreditantebrev (DLR Kredit).... <i>Mortgage deed (DLR Kredit)</i>	1.806	340	0	0
Realkreditantebrev (DLR Kredit).... <i>Mortgage deed (DLR Kredit)</i>	1.806	168	0	0

Ovennævnte sikkerhedsstillelser ved ejerpantebreve i matr. nr. 4aø Nørager Hovedgaard, Durup og matr. nr. 3h, Durup by, Durup samt løsøre ejerpantebrev 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.

Datterselskabet Nordex Käserei Gesellschaft m.b.H har, for mellemværende med Oberbank AG, afgivet pant nominelt 35 mio. kr. (4.660 tEUR) i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2021 udgør 38 mio. kr.

Datterselskabet Nordex Food Austria Ges.m.b.H har, for mellemværende med Oberbank AG, afgivet pant nominelt 9 mio. kr. (1.250 tEUR) i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2021 andrager 14 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 subsidiary, Nordex Käserei Gesellschaft m.b.H, has issued a mortgage on land and buildings of nominal amount DKK 35 m (EUR ('000) 4,660) to Oberbank AG. Carrying amount of assets amount to DKK 38 m at 31 December 2021.

The subsidiary, Nordex Food Austria Ges.m.b.H, has issued a mortgage on land and buildings of nominal amount DKK 9 m (EUR ('000) 1,250) to Oberbank AG. Carrying amount of assets amount to DKK 14 m at 31 December 2021.

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

NOTER
NOTES

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

23

Charges and securities (continued)

Koncernen har overfor Spar Nord Bank A/S afgivet virksomhedspant på nom. 220 mio. kr. Pr. 31. december 2021 udgør engagementet 295 mio. kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

The Group has issued a floating charge of nominal amount of DKK 220 m to Spar Nord Bank A/S. At 31 December 2021, the balance amounts to DKK 295 m. The floating charge includes the following assets of a carrying amount at the balance sheet date of:

	Koncernen	Moder-
	<i>Group</i>	<i>selskabet</i>
	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000
Produktionsanlæg, maskiner og andet drifts- materiel mv.....	67.920	0
<i>Production plant, fixtures and other operating equipment etc.</i>		
Tilgodehavender fra salg.....	122.129	0
<i>Trade receivables</i>		
Varebeholdninger.....	64.329	0
<i>Inventories</i>		

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 hjælpemidler.

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.

NOTER
NOTES

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

23

Charges and securities (continued)

Moderselskabet og datterselskabet Nordex Food A/S har givet Spar Nord Bank A/S transport i nuværende og fremtidige tilgodehavender hos datterselskaberne S.C. Nordex Food Romania S.R.L., TOK Food Belgium B.V, Futura Foods UK Limited, Nordex Käserei Gesellschaft m.b.H og TOK GmbH. Det samlede mellemværende pr. 31. december 2021 udgør 55 mio. kr.

Moderselskabet har lagt aktier i datterselskaberne TOK Food Belgium B.V, Futura Foods UK Limited og Futura Foods Wales Limited til sikkerhed for ethvert mellemværende med Spar Nord Bank A/S. Den regnskabsmæssige værdi af de nævnte kapitalandele udgør 56 mio. kr. pr. 31. december 2021.

Datterselskaberne Futura Foods UK Limited og Futura Foods Wales Limited har, for alt mellemværende med HSBC UK Bank plc, afgivet virksomhedspant i samtlige selskabernes aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2021 udgør 244 mio. kr. Pr. 31. december 2021 udgør den samlede gæld 68 mio. kr.

Datterselskabet Nordex Food Belgium SRL 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 37 mio. kr. Pr. 31. december 2021 udgør gælden 4 mio. kr.

Datterselskabet TOK GmbH har, for alt mellemværende med Santander Bank, afgivet pant i tilgodehavender fra salg samt varebeholdninger, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør i alt 88 mio. kr. Pr. 31. december 2021 udgør gælden 24 mio. kr.

Datterselskabet S.C. Nordex Food Romania S.R.L. har, for alt mellemværende med Raiffeisen Bank, afgivet pant i tilgodehavender fra salg, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør 7 mio. kr. Pr. 31. december 2021 udgør gælden 1 mio. kr.

The parent company and subsidiary Nordex Food A/S has assigned present and future account receivables from the subsidiaries S.C. Nordex Food Romania S.R.L., TOK Food Belgium B.V, Futura Foods UK Limited, Nordex Käserei Gesellschaft m.b.H and TOK GmbH to Spar Nord Bank A/S. Receivables at 31 December 2021 amounts to DKK 55 m in total.

The parent company has placed shares in the subsidiaries TOK Food Belgium B.V., Futura Foods UK Limited and Futura Foods Wales Limited as security for any balances with Spar Nord Bank A/S. The carrying amount of the equity investments are DKK 56 m at 31 December 2021.

The subsidiaries Futura Foods UK Limited and Futura Foods Wales Limited, has issued a floating charge on all the companies assets for any balances with HSBC UK Bank plc. The carrying amount of all assets is DKK 244 m at 31 December 2021. The balance amounts to DKK 68 m in total at 31 December 2021.

The subsidiary, TOK Food Belgium B.V., 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 37 m at 31 December 2021. The balance amounts to DKK 4 m at 31 December 2021.

The subsidiary, TOK GmbH, 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 88 m at 31 December 2021. The balance amounts to DKK 24 m at 31 December 2021.

The subsidiary, S.C. Nordex Food Romania S.R.L, has provided security on trade receivables for balance with Raiffeisen Bank. The carrying amount of trade receivables is DKK 7 m at 31 December 2021. The balance amounts to DKK 1 m at 31 December 2021.

NOTER
NOTES

Note

Nærtstående parter

24

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.

Transaktioner med nærtstående parter

Moderselskabets har i årets løb erhvervet kapitalandele i et koncernselskab for 31 mio. kr., ved en koncernintern handel.

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

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.

Transactions with related parties

During the year, the Parent Company has acquired equity investments in a group company of DKK 31 m through an intercompany transaction.

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.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

25

Significant events after the end of the financial year

Krigen i Ukraine, der indtraf i februar, samt Covid-19 påvirker stadig forholdene på det globale marked, hvor priser på råvarer, emballage, energi og transport er steget yderligere siden regnskabsårets afslutning. Dog kan det bemærkes, at selskabernes salgspriser nu afspejler omkostningsstigningerne.

I januar 2022 brændte et kedelhus på Nørager Mejeri. Branden var voldsom, men heldigvis spredte ilden sig kun i et afgrænset område, så driften blev nærmest ikke påvirket, og skaden blev dækket af forsikringen.

I marts 2022 blev selskabet ramt af et hackerangreb. Selskabet er nu tilbage på alle systemer.

I juni 2022 er der underskrevet en hensigtserklæring om salg af aktierne i Futura Foods Wales.

The war in Ukraine, which started in February, and Covid-19 still affect the conditions on the global market, where prices on raw materials, packaging, energy and transport have increased even further since the end of the financial year. However, it is noted that the companies' selling prices now reflect the cost increases.

In January 2020, there was a fire in a boiler house at Nørager Mejeri. The fire was intense, but luckily the fire only spread in a delimited area so that the operations almost were not affected, and the damage was covered by the insurance.

In March 2022, the Company was attacked by a hacker. The Company is now back in all systems.

In June 2022, a letter of intent has been signed regarding sale of shares of Futura Foods Wales.

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 REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Nordex Holding A/S for 2021 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

The Annual Report of Nordex Holding A/S for 2021 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large-size enterprises.

Medmindre andet er angivet, er beløb i tkr.

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.

Medmindre andet er angivet er beløb i tkr.

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

Ændring som følge af ændret præsentation

I overensstemmelse med årsregnskabslovens bruttoprincip er modtagne lønrefusioner, modtagne tilskud og lignende præsenteret i regnskabsposten "Andre driftsindtægter". I tidligere år var modtagne lønrefusioner, modtagne tilskud og lignende modregnet i henholdsvis personaleomkostninger, afskrivninger og andre eksterne omkostninger.

Change as a result of changed presentation

In accordance with the gross principle of the Danish Financial Statements Act, received salary refunds, received grants and similar are presented under the item "Other operating income". In previous years, received salary refunds, received grants and similar were countered in staff cost, amortisation and other external costs, respectively.

Den ændrede præsentation er indarbejdet i årsrapportens sammenligningstal for 2020 og bevirker, at regnskabsposten "andre driftsindtægter" i resultatopgørelsen er forøget med 9.250 tkr. og tilsvarende er regnskabsposterne "Personaleomkostninger" øget med 5.658 tkr., "Afskrivninger" er øget med 426 tkr. og "Andre eksterne omkostninger" er øget med 3.166 tkr. Den ændrede præsentation har udelukkende betydning for koncernen.

The changed presentation has been incorporated into the comparative figures of the annual report and leads to that the item "Other operating income" of the Income Statement has been increased with DKK ('000) 9,250 and correspondingly the items "Staff costs" has been increased with DKK ('000) 5,658, "Amortisation" has been increased with DKK ('000) 426 and "Other operating income" has been increased with DKK ('000) 3,166. The changed presentation is solely relevant for the group.

Ændring som følge af ændret klassifikation

I pengestrømsopgørelsen er driftskreditter klassificeret under "Pengestrømme fra finansieringsaktivitet". I tidligere år har driftskreditter været klassificeret som "Likvide beholdninger".

Change as a result of changed classification

In the cash flow statement bank overdrafts are classified under "Cash flows from financing activity". In previous years, bank overdrafts have been classified as "Cash at Bank and in Hand".

Den ændrede klassifikation er indarbejdet i årsrapportens sammenligningstal for 2020 og bevirker, at moderselskabets "Pengestrømme fra finansieringsaktivitet" er reduceret med -17.868 tkr. og "Likvide beholdninger" er forøget med 17.868 tkr. Koncernens "Pengestrømme fra finansieringsaktivitet" er reduceret med -218.159 tkr. og "Likvide beholdninger" er forøget med 218.159 tkr.

The changed classification has been incorporated into the comparative figures of the annual report for 2020 and leads to that the Parent Company's "Cash flows from financing activity" has been reduced with DKK ('000) -17,868 and that "Cash at Bank and in Hand" has been increased with DKK ('000) 17,868. The group's "Cash flows from financing activity" has been reduced with DKK ('000) -218,159 and "Cash at Bank and in Hand" has been increased with DKK ('000) 218,159.

Den ændrede klassifikation er desuden indarbejdet i hovedtaloversigten for koncernen.

The changed classification has also been incorporated into the financial highlights for the group.

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 nyhvervede, 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 25.861 tkr. Erhvervet goodwill i året udgør 2.942 tkr. Erhvervet goodwill i året er indregnet på egenkapitalen i koncernregnskabet idet dette vedrører kapitalandele erhvervet fra minoritetsaktionærer.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

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) 25,861. Acquired goodwill during the year is DKK ('000) 2,942. 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

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 realisabel.

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.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til 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.

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.

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.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs 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.

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

Skat

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

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.

Materielle anlægsaktiver

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

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.

Tangible fixed assets

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

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

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

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.

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.

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.

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

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. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken. Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed

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 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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.

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.

Andre værdipapirer omfatter børsnoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdien (børskurs) på balancedagen.

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

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 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.

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.

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.

The Other securities include public listed shares that are not expected to be disposed of. These shares are measured at marked value (listed price) on the balance sheet date.

Other receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal amount. The amount is written down to meet expected losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg 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.

Impairment of fixed assets

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

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

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

Inventories

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

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

The 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.

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.

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.

Receivables

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

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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.

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 valuakursdifferencer 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.”

Keld Houen Pedersen

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-334264926267

IP: 212.98.xxx.xxx

2022-06-27 14:08:12 UTC

NEM ID 

Keld Houen Pedersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-334264926267

IP: 212.98.xxx.xxx

2022-06-27 14:08:12 UTC

NEM ID 

Eva Aagaard Pedersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: f408108f-2f58-4b53-aa1f-08f8da2ec491

IP: 85.191.xxx.xxx

2022-06-27 14:27:00 UTC

Mit 


Martin Aagaard Pedersen

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-164717192155

IP: 212.98.xxx.xxx

2022-06-27 15:20:07 UTC

NEM ID 

Martin Aagaard Pedersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-164717192155

IP: 212.98.xxx.xxx

2022-06-27 15:20:07 UTC

NEM ID 

John Houen Pedersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 23f373a3-afcc-48fa-b36b-9676d64377f7

IP: 212.98.xxx.xxx

2022-06-28 06:06:28 UTC

Mit 

Christine Nilmini Aagaard Pedersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-868700227582

IP: 80.208.xxx.xxx

2022-06-28 12:17:48 UTC

NEM ID 


Poul-Erik Markfoged

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-168040589356

IP: 185.218.xxx.xxx

2022-06-28 19:48:56 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: FBXOV-JLYDS-1IE1K-HOEX5-0XTPI-XWXXQ

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/validate>

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.”

Tommy Andersen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:20222670-RID:1130762721579

IP: 77.243.xxx.xxx

2022-06-28 21:12:04 UTC

NEM ID 

Line Haugaard

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:20222670-RID:1254128259990

IP: 77.243.xxx.xxx

2022-06-29 05:01:47 UTC

NEM ID 

Keld Houen Pedersen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-334264926267

IP: 212.98.xxx.xxx

2022-06-29 08:01:56 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: FBXOV-JLYDS-1IE1K-HOEX5-0XTPI-XWXXQ

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 tidsstemplet 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/validate>