

# Årsrapport 2023



01.01.2023 til 31.12.2023  
NORDEX FOOD A/S  
Nordre Ringgade 2  
9330 Dronninglund  
CVR nr. 16994006

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 17.04.2024

Keld Pedersen, Dirigent

Per sødsk. i. et. gl.: DAWTG-8EVXY-Q273L-YFOQA-YUFVZ-SOSMG

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	11-14
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	15
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	16-18
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	19
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	20-21
Noter..... <i>Notes</i>	22-32
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	33-44

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
**COMPANY DETAILS**

**Selskabet**  
*Company*

Nordex Food A/S  
 Nordre Ringgade 2  
 9330 Dronninglund

CVR-nr.: 16 99 40 06  
*CVR No.:*  
 Stiftet: 1. april 1993  
*Established:* 1 April 1993  
 Kommune: Brønderslev  
*Municipality:*  
 Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Keld Houen Pedersen, formand  
*chairman*  
 Martin Aagaard Pedersen  
 Christine Nilmini Aagaard Pedersen

**Direktion**  
*Executive Board*

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.*

**LEDELSESPÅTEGNING**  
**MANAGEMENT'S STATEMENT**

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

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

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

Direktion:  
 Executive Board

---

Martin Aagaard Pedersen

Bestyrelse:  
 Board of Directors

---

Keld Houen Pedersen  
 Formand  
 Chairman

---

Martin Aagaard Pedersen

---

Christine Nilmini Aagaard  
 Pedersen

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

**Til kapitalejeren i Nordex Food A/S**

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Nordex Food A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

**Grundlag for konklusion**

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

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

**To the Shareholder of Nordex Food A/S**

**Opinion**

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

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2023 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Opinion**

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.*

**Management's Responsibilities for the Financial Statements**

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisions-handlinger 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 tilside-sættelse af intern kontrol.

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

### Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

### Statement on Management Commentary

*Management is responsible for Management Commentary.*

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

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

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

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

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

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

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

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

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

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

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



**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

	2023	2022	2021	2020	2019
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	1.318.698	1.150.486	910.137	846.978	815.914
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	94.001	68.369	54.722	64.672	56.109
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	27.459	10.422	-2.090	5.141	10.081
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-2.729	-3.086	-1.123	-388	1.485
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	24.806	7.368	-3.172	4.786	11.563
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	19.341	5.749	-2.468	3.714	9.277
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	302.217	314.445	266.695	246.169	224.962
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	78.280	58.741	52.444	55.728	58.839
<i>Equity</i>					
Investeret kapital.....	136.378	123.471	144.309	151.458	105.645
<i>Invested capital</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-9.049	-1.972	-2.239	-5.223	-721
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>81</b>	<b>75</b>	<b>78</b>	<b>82</b>	<b>77</b>
<i>Average number of full-time employees</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Key ratios</i>					
Overskudsgrad.....	2,1	0,9	-0,2	0,6	1,2
<i>Operating margin</i>					
Afkast af investeret kapital.....	21,8	7,8	-1,4	4,0	9,9
<i>Return on invested capital</i>					
Soliditetsgrad.....	25,9	18,7	19,7	22,6	26,2
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	28,2	10,3	-4,6	6,5	17,1
<i>Return on equity</i>					
Indeks for nettoomsætning.....	162	141	112	104	100
<i>Index for net revenue</i>					
Nettoomsætning pr. medarbejder.....	16.280	15.340	11.668	10.329	10.596
<i>Net revenue per employee</i>					

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

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:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

*Invested capital:*

*Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities*

Overskudsgrad:

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

*Operating margin:*

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

Afkast af investeret kapital:

$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$

*Return on invested capital:*

$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$

Soliditetsgrad:

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

*Equity ratio:*

$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$

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 af salg af mejeriprodukter, primært fra produktions-selskaber, der også indgår i Nordex Food Gruppen.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har øget omsætningen 10% i forhold til året før. Omsætningsstigningen skyldes hovedsageligt øget salgsvolumen på egenproducerede produkter. Omkostninger følger stigning i aktivitetsniveauet.

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

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat på 19,3 mio.kr. er tilfredsstillende i og med der var forventet et overskud i størrelsesordenen 11 til 15 mio. kr.

Driftsindtjeningen er forbedret med 17 mio.kr. i forhold til 2022 i et marked, hvor råvarepriser har vist nedadgående tendens gennem første halvår af 2023.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

### Principal activities

*The Company's principal activities have been, like in previous years, to sell dairy products, primarily from production companies which are also part of the Nordex Food group.*

### Development in activities and financial and economic conditions

*The Company has increased the revenue by 10% as compared to the year before. The increase in revenue is primarily due to an increase in terms of volume in the sales of own-produced products. The costs follow the increase of the activity level.*

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

### Profit/loss for the year compared to the expected development

*The profit for the year of DKK 19.3m is satisfactory as a profit of the size of DKK 11-15m was expected.*

*The operating income has been improved by DKK 17m compared with 2022 in a market where prices on raw material have shown a decreasing trend during the first half of 2023.*

### Significant events after the end of the financial year

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

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Finansielle risici

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

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

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

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

### Videnressourcer

Selskabets viden ressourcer består primært af medarbejderes markedskendskab og -relationer, der sammen med købmandskab er forankret i selskabets værdikædeprocesser. På denne baggrund sikres selskabets evne til fremtidigt at kunne generere yderligere indtjening.

### Forventninger til fremtiden

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

Selskabet forventes at øge aktivitetsniveauet volumenmæssigt men til lavere gennemsnitlige priser sammenholdt med hele 2023. Omsætningen forventes at lande i niveauet 1,5-1,6 mia.kr.

Selskabet forventer et resultat i niveauet 10-15 mio. kr. for 2024.

### Redegørelse for samfundsansvar

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

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

### Financial risk

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

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

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

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

### Knowledge resources

*The Company's knowledge resources consist primarily of the employees' market knowledge and relations which together with business acumen are rooted in the Company's value chain processes. Based on this, the Company's ability to generate more income in the future is secured.*

### Future expectations

*Expectations for 2024 are characterised by uncertainty regarding the consumers' reaction to the continuously high food prices and the increasing turmoil in both Europe and the Middle East.*

*The Company is expected to increase the activity level in terms of volume, but at lower average prices compared with all of 2023. The revenue is to end in the level of DKK 1.5-1.6bn.*

*The Company expects a profit for 2024 within the level of DKK 10-50m.*

### Corporate social responsibility (CSR) report

*Nordex Food A/S is affiliated with the UN Global Compact (UNGC) and thereby is the Company obligated to make the 10 principles of UNGC part of its business activities and to report to UNGC about the efforts.*

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

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT COMMENTARY**

**Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn**

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

**Kønsmæssig sammensætning i ledelsen**

**Gender distribution within Management**

**2023**

Antal medlemmer i det øverste ledelsesorgan.....	3
<i>Number of members of the supreme management body</i>	
Underrepræsenteret køn, andel i pct. i det øverste ledelsesorgan.....	33%
<i>Under-represented gender, share in % of the supreme management body</i>	
Antal personer på øvrige ledelsesniveauer.....	5
<i>Number of people at other management levels</i>	
Underrepræsenteret køn, andel i pct. på øvrige ledelsesniveauer.....	20%
<i>Under-represented gender, share in % at other management levels</i>	

Ud af det samlede antal medlemmer i selskabets øverste ledelsesorgan, udgør det underrepræsenterede køn 33%, hvilket opfylder kriteriet for en ligelig fordeling af mænd og kvinder. Dermed er selskabet ikke omfattet af pligten til at opstille et måltal for den kønsmæssige sammensætning i det øverste ledelsesorgan.

*Of the total number of members of the Company's supreme management body, the under-represented gender comprises 33% which meet the criterion for equal distribution of men and women. Hence, the Company is not subject to the obligation of setting a target figure for the gender distribution of the supreme management body.*

**Måltal for øvrige ledelsesniveauer**

**Target figures for other management levels**

**2023**

Måltal i pct. for de øvrige ledelsesniveauer.....	33%
<i>Target figures in % for the other management levels</i>	
Årstal for forventet opfyldelse af måltal.....	2030
<i>Year, in which the target figures are expected to be met</i>	

**Politik for øvrige ledelsesniveauer**

**Policy for other management levels**

- Selskabets politik er til enhver tid at udvælge den bedst kvalificerede kandidat ved nyansættelser, og er der lige kvalificerede kvindelige og mandlige kandidater til positionen, vil det underrepræsenterede køn tilvælges.
- I løbet af 2023 er 1 medlem af ledelsen udskiftet efter screenings- og udvælgelsesproces bistået af eksternt konsulentfirma. Udfaldet af ansættelsesprocessen gav ikke anledning til ændring i fordelingen mellem køn i det øvrige ledelsesniveau.
- Selskabet opfylder ikke kravene til kønsmæssig fordeling på øvrige ledelsesniveauer og har derfor opstillet en målsætning om at reducere underrepræsentationen med 13%-point inden udgangen af 2030.

- *At any time, the Company's policy is to select the most qualified candidate during the recruitment, and if there are equally qualified female and male candidates for the position, the under-represented gender will be selected.*
- *During 2023, one member of management has been replaced after a screening and selection process assisted by an external consulting firm. The outcome of the recruitment process did not result in a change of the gender distribution in the other management levels.*
- *The Company does not meet the requirements for gender distribution at the other management levels and has therefore set an objective of reducing the under-representation by 13 percentage points before the end of 2030.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Redegørelse for dataetik

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

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

### *Data ethics report*

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

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

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

	Note	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....	1	<b>1.318.698</b>	<b>1.150.486</b>
<b>NET REVENUE</b>			
Ændring i lagre af færdigvarer.....		-7.463	-1.827
<i>Change in stock of finished goods</i>			
Andre driftsindtægter.....		24.216	20.521
<i>Other operating income</i>			
Varekøb.....		-1.207.226	-1.071.380
<i>Goods purchased</i>			
Andre eksterne omkostninger.....	2	-34.224	-29.431
<i>Other external expenses</i>			
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>94.001</b>	<b>68.369</b>
<b>GROSS PROFIT/LOSS</b>			
Personaleomkostninger.....	3	-59.605	-52.321
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-6.937	-5.402
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
Andre driftsomkostninger.....		0	-224
<i>Other operating expenses</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>27.459</b>	<b>10.422</b>
<b>OPERATING PROFIT</b>			
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....		76	32
<i>Result of equity investments in subsidiaries</i>			
Andre finansielle indtægter.....	4	4.980	2.700
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	5	-7.709	-5.786
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>24.806</b>	<b>7.368</b>
<b>PROFIT BEFORE TAX</b>			
Skat af årets resultat.....	6	-5.465	-1.619
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	7	<b>19.341</b>	<b>5.749</b>
<b>PROFIT FOR THE YEAR</b>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b> tkr. DKK '000	<b>2022</b> tkr. DKK '000
Software.....		22.126	24.205
<i>Software</i>			
Goodwill.....		1.939	0
<i>Goodwill</i>			
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse.....		0	198
<i>Intangible fixed assets in progress</i>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>24.065</b>	<b>24.403</b>
<i>Intangible assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		10.370	6.167
<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger....		297	0
<i>Tangible fixed assets in progress and prepayments</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>10.667</b>	<b>6.167</b>
<i>Property, plant and equipment</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		653	596
<i>Equity investments in subsidiaries</i>			
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		39.221	39.221
<i>Receivables from group enterprises</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>10</b>	<b>39.874</b>	<b>39.817</b>
<i>Financial non-current assets</i>			
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>74.606</b>	<b>70.387</b>
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		14.458	21.920
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
Forudbetaling for varer.....		725	886
<i>Prepayments for goods</i>			
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>15.183</b>	<b>22.806</b>
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		146.597	134.873
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		59.274	79.522
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Afledte finansielle instrumenter.....	11	1.584	2.347
<i>Derived financial instruments</i>			
Andre tilgodehavender.....	12	3.591	2.712
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	13	1.377	1.771
<i>Prepayments and accrued income</i>			
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>212.423</b>	<b>221.225</b>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger.....		5	27
<i>Cash and cash equivalents</i>			
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>227.611</b>	<b>244.058</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>			
<b>AKTIVER.....</b>		<b>302.217</b>	<b>314.445</b>
<b>ASSETS</b>			



**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2023</b> tkr. DKK '000	<b>2022</b> tkr. DKK '000
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>	14	6.000	6.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		652	595
Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring..... <i>Fair value reserve, hedging</i>		597	380
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		71.031	51.766
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>		<b>78.280</b>	<b>58.741</b>
Hensættelser til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	15	4.444	5.315
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b> ..... <i>PROVISIONS</i>		<b>4.444</b>	<b>5.315</b>
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		6.426	3.092
Feriepengeforpligtelse, indefrysning og øvrige feriepenge..... <i>Holiday pay obligation, transitional period and other holiday pay obligations</i>		4.705	4.734
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Non-current liabilities</i>	16	<b>11.131</b>	<b>7.826</b>
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		60.788	98.820
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		1.120	583
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i>		0	469
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		48.475	45.290
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		80.756	87.514
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		6.396	669
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		10.827	9.218
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>208.362</b>	<b>242.563</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER (FORTSAT)</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	<b>Note</b>	<b>2023</b> tkr. DKK '000	<b>2022</b> tkr. DKK '000
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>219.493</b>	<b>250.389</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>302.217</b>	<b>314.445</b>
<b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies etc.</i>	17		
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i>	18		
<b>Nærtstående parter</b> <i>Related parties</i>	19		
<b>Koncernregnskab</b> <i>Consolidated Financial Statements</i>	20		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>	Dagsværdi- reserve for regnskabs- mæssig sikring <i>Fair value reserve hedging</i>	Overført resultat <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2023..... <i>Equity at 1 January 2023</i>	6.000	595	380	51.766	58.741
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7..... <i>Proposed profit allocation, note 7</i>		76		19.265	19.341
<b>Andre lovpligtige bindinger</b> <i>Other legal bindings</i>					
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		-19			-19
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b> <i>Change fair value reserves</i>					
Årets værdiregulering..... <i>Value adjustments in the year</i>			277		277
<b>Skat af egenkapitalbevægelser.....</b> <i>Tax on changes in equity</i>			-60		-60
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b> <i>Equity at 31 December 2023</i>	<b>6.000</b>	<b>652</b>	<b>597</b>	<b>71.031</b>	<b>78.280</b>

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

	2023	2022
	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000
Årets resultat.....	19.341	5.749
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	6.937	5.402
<i>Depreciation and amortisation, reversed</i>		
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-175	0
<i>Reversed realization gains</i>		
Resultat af dattervirksomheder .....	-76	-32
<i>Profit/loss from subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	5.465	1.619
<i>Tax on profit/loss, reversed</i>		
Ændring feriepengeindefrysning.....	205	-65
<i>Change holiday pay transitional period</i>		
Betalt selskabsskat .....	-668	0
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	7.623	1.979
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-14.978	-53.000
<i>Change in receivables (ex tax)</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	21.389	47.081
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET .....</b>	<b>45.063</b>	<b>8.733</b>
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>		
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-4.550	-1.519
<i>Purchase of intangible assets</i>		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-2.048	-1.142
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver.....	708	0
<i>Sale of property, plant and equipment</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-5.890</b>	<b>-2.661</b>
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>		
Afdrag på leasingforpligtelse.....	-1.163	-1.043
<i>Repayments of lease liabilities</i>		
Andre ændringer i langfristet gæld.....	0	-3.130
<i>Other changes in non-current debt</i>		
Ændring i driftskredit .....	-38.032	-1.923
<i>Change in bank debt</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-39.195</b>	<b>-6.096</b>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>		

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

	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-22</b>	<b>-24</b>
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	27	51
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>5</b>	<b>27</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		
Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i>		
Likvide beholdninger .....	5	27
<i>Cash and cash equivalents</i>		
<b>LIKVIDER.....</b>	<b>5</b>	<b>27</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		

**NOTER**  
**NOTES**

	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	Note
<b>Nettoomsætning</b>			<b>1</b>
<i>Net revenue</i>			
Omsætning.....	1.330.157	1.161.837	
<i>Revenue</i>			
Afgivne rabatter.....	-11.459	-11.351	
<i>Trade discounts granted</i>			
	<b>1.318.698</b>	<b>1.150.486</b>	
 <b>Segmentoplysninger (geografi)</b>			
<i>Segment details (geography)</i>			
Nettoomsætning indenfor EU.....	778.081	671.816	
<i>Net revenue in the EU</i>			
Nettoomsætning udenfor EU.....	540.617	478.670	
<i>Net revenue outside the EU</i>			
	<b>1.318.698</b>	<b>1.150.486</b>	
 <b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>			<b>2</b>
<i>Fee to statutory auditor</i>			
Samlet honorar:			
<i>Total fee</i>			
BDO.....	793	1.330	
<i>BDO</i>			
	<b>793</b>	<b>1.330</b>	
 Specifikation af honorar:			
<i>Specification of fee</i>			
Lovpligtig revision.....	246	303	
<i>Statutory audit</i>			
Skatterådgivning.....	159	262	
<i>Tax consultancy</i>			
Andre ydelser.....	388	765	
<i>Other services</i>			
	<b>793</b>	<b>1.330</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>3</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Average number of full time employees</i>	81	75	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	55.049	48.296	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	3.957	3.446	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	599	579	
	<b>59.605</b>	<b>52.321</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse..... <i>Remuneration of Management and Board of Directors</i>	4.055	3.390	
	<b>4.055</b>	<b>3.390</b>	
<p>En andel af det samlede vederlag til direktion og bestyrelse fordeles til tilknyttede virksomheder via administrationsbidrag. <i>A share of the total remuneration of management and board of directors is distributed to group enterprises via administrative fee.</i></p>			
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>4</b>
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	4.449	2.052	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	531	648	
	<b>4.980</b>	<b>2.700</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>5</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	1.839	1.401	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	5.870	4.385	
	<b>7.709</b>	<b>5.786</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>6</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	6.396	669	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-931	950	
	<b>5.465</b>	<b>1.619</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	Note
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>7</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	76	32	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity method</i>			
Overført resultat.....	19.265	5.717	
<i>Retained earnings</i>			
	<b>19.341</b>	<b>5.749</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>8</b>
<i>Intangible assets</i>			
	Software Software	Goodwill Goodwill	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse <i>Intangible fixed assets in progress</i>
Kostpris 1. januar 2023.....	39.239	0	198
<i>Cost at 1 January 2023</i>			
Overførsler til/fra andre poster.....	0	0	-198
<i>Transfer</i>			
Tilgang.....	1.902	2.846	0
<i>Additions</i>			
Afgang.....	-45	0	0
<i>Disposals</i>			
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>41.096</b>	<b>2.846</b>	<b>0</b>
<i>Cost at 31 December 2023</i>			
Afskrivninger 1. januar 2023.....	15.034	0	0
<i>Amortisation at 1 January 2023</i>			
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-45	0	0
<i>Reversal of amortisation of assets disposed of</i>			
Årets afskrivninger .....	3.981	907	0
<i>Amortisation for the year</i>			
<b>Afskrivninger 31. december 2023.....</b>	<b>18.970</b>	<b>907</b>	<b>0</b>
<i>Amortisation at 31 December 2023</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..</b>	<b>22.126</b>	<b>1.939</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>			



**NOTER**  
**NOTES**

		Note
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>9</b>
<i>Property, plant and equipment</i>		
	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, machinery, tools and equipment</b>	<b>Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger Tangible fixed assets in progress and prepayments</b>
Kostpris 1. januar 2023.....	12.012	0
<i>Cost at 1 January 2023</i>		
Tilgang.....	8.752	297
<i>Additions</i>		
Afgang.....	-5.518	0
<i>Disposals</i>		
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>15.246</b>	<b>297</b>
<i>Cost at 31 December 2023</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....	5.844	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2023</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-3.018	
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger .....	2.050	
<i>Depreciation for the year</i>		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....</b>	<b>4.876</b>	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2023</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>10.370</b>	<b>297</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>		
Finansielle leasingaktiver.....	7.499	
<i>Finance lease assets</i>		

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Finansielle anlægsaktiver**

**10**

*Financial non-current assets*

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in subsidiaries</i>	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>
Kostpris 1. januar 2023..... <i>Cost at 1 January 2023</i>	0	39.221
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b> <i>Cost at 31 December 2023</i>	<b>0</b>	<b>39.221</b>
Værdireguleringer 1. januar 2023..... <i>Revaluation at 1 January 2023</i>	596	0
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-19	0
Årets værdireguleringer ..... <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	76	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2023.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2023</i>	<b>653</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	<b>653</b>	<b>39.221</b>

**Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)**

*Equity investments in subsidiaries (DKK '000)*

Navn og hjemsted <i>Name and domicile</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Nordex Food USA Inc., Ramsey, USA.....	652	76	100 %

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Afledte finansielle instrumenter**

11

*Derivative financial instruments*

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

I henhold til selskabets politik sikres valutarisici vedrørende salgsordrer over en bagatelgrænse ved indgåelse af valutaterminskontrakter. Salgsordrer i EUR sikres ikke. Sikring foretages kun for bekræftede salgsordrer.

Sikring af valutarisici vedrørende vareindkøb i valuta kan foretages efter individuel vurdering. Indkøbsordrer i EUR sikres ikke.

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

Sikringsinstrumenter specificeres således:

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

*According to company policy the currency risk regarding sales orders above a triviality limit are hedged. Sales orders in EUR are not hedged. Forward contracts are applied for confirmed sales orders.*

*Hedging of currency risks regarding purchases of goods may accour to individual assessment. Purchase orders in EUR are not hedged.*

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

*The contracts are specified as follows:*

Valuta Currency	Betaling/udløb Payment/Expiry	Aktiver inkl. fremtidige pengestrømme Assets incl future cash flows tkr. DKK '000	Sikrings- transaktion Hedging- transaktion tkr. DKK '000	Netto- position Netposition tkr. DKK '000
USD	0-12 måneder	70.680	72.185	1.505
USD	0-12 months			
RON	0-12 måneder	92	91	-1
RON	0-12 months			
CHF	0-12 måneder	-3.524	-3.445	79
CHF	0-12 months			
		<b>67.248</b>	<b>68.831</b>	<b>1.583</b>

**Andre tilgodehavender**

12

*Other receivables*

Andre tilgodehavender med forfald senere end 1 år udgør 270 tkr. (2022: 280 tkr.)

*Other receivables due later than 1 year amount to DKK ('000) 270. (2022: DKK ('000) 280)*

**NOTER**  
**NOTES**

	2023	2022	Note
	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			<b>13</b>
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer, kontingenter og abonnemeter, der vedrører det efterfølgende regnskabsår. <i>Prepayments and accrued income include prepaid expenses, primarily insurances, membership fees and subscriptions which relate to the following financial year.</i>			
	2023	2022	
	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	
<b>Aktiekapital</b>			<b>14</b>
<i>Share capital</i>			
Aktiekapitalen er fordelt således: <i>Allocation of share capital:</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 4.000.000 kr.....	4.000	4.000	
<i>A-shares, 1 unit in the denomination of 4.000.000 DKK</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 300.000 kr.....	300	300	
<i>A-shares, 1 unit in the denomination of 300.000 DKK</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 200.000 kr.....	200	200	
<i>A-shares, 1 unit in the denomination of 200.000 DKK</i>			
A-aktier, 2 stk. a nom. 125.000 kr.....	250	250	
<i>A-shares, 2 unit in the denomination of 125.000 DKK</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 100.000 kr.....	100	100	
<i>A-shares, 1 unit in the denomination of 100.000 DKK</i>			
A-aktier, 6 stk. a nom. 25.000 kr.....	150	150	
<i>A-shares, 6 unit in the denomination of 25.000 DKK</i>			
A-aktier, 1 stk. a nom. 1.000.000 kr.....	1.000	1.000	
<i>A-shares, 1 unit in the denomination of 1.000.000 DKK</i>			
	6.000	6.000	
<b>Hensættelser til udskudt skat</b>			<b>15</b>
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter. <i>The provision for deferred tax is related to differences between the carrying amount and tax value of securities, receivables, intangible and tangible fixed assets, including recognised finance lease contracts.</i>			
	2023	2022	
	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	
Udskudt skat 1. januar.....	5.315	4.219	
<i>Deferred tax, beginning of year</i>			
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-931	950	
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>			
Årets udskudte skat i egenkapitalen.....	60	146	
<i>Deferred tax of the year, equity</i>			
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>4.444</b>	<b>5.315</b>	
<i>Provision for deferred tax 31 December</i>			

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long-term liabilities*

**16**

	31/12 2023 gæld i alt 31/12 2023 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2022 gæld i alt 31/12 2022 total liabilities
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>	7.546	1.120	0	3.675
Feriepengeforpligtelse, indefrysning og øvrige feriepenge..... <i>Holiday pay obligation, transitional period and other holiday pay obligations</i>	4.939	234	3.928	4.734
	<b>12.485</b>	<b>1.354</b>	<b>3.928</b>	<b>8.409</b>

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Eventualposter mv.**

**17**

*Contingencies etc.*

**Eventualforpligtelser**

*Contingent liabilities*

Nordex Food A/S er solidarisk forsikringstager 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 Hauptzollamt Hamburg, Hamburg.

*Nordex Food A/S is joint and several policyholder in respect of a framework agreement for which Tryg Garanti has provided a guarantee of up to DKK 1 m to Direktoratet for FødevareErhverv, guarantee of DKK 12,5 m to suppliers and a guarantee of EUR ('000) 50 to Hauptzollamt Hamburg, Hamburg.*

Selskabet har stillet bankgaranti vedrørende varekøb for i alt 276 tkr. pr. 31. december 2023.

*The company has provided bank guarantee regarding purchase of goods in total DKK ('000) 276 at 31 December 2023.*

Selskabet har stillet bankgaranti vedrørende moms og skatter i Schweiz for i alt 236 tkr. pr. 31. december 2023.

*The company has provided bank guarantee regarding VAT and withholding tax in Switzerland in total DKK ('000) 236 at 31 December 2023.*

**Lejeforpligtelser**

*Rental liabilities*

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en årlig leje på 2.311 tkr. og en opsigelsesvarsel på 6 måneder.

*The company has concluded rental agreements with an annual rent of DKK ('000) 2,311 and termination notice of 6 month.*

**Hæftelse i sambeskatningen**

*Joint liabilities*

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Dronninglund Invest ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

*The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.*

*Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of Dronninglund Invest ApS, which serves as management company for the joint taxation.*

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

**18**

*Charges and securities*

Selskabet har afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution for Nordex Holding A/S' og Nørager Mejeri A/S' gæld til Spar Nord Bank A/S. Gælden pr. 31. december 2023 udgør 222 mio. kr.

*The company has provided unlimited surety for the debt of Nordex Holding A/S and Nørager Mejeri A/S to Spar Nord Bank A/S. The debt amount to DKK 222 m. at 31 December 2023.*

Til sikkerhed for Nordex Food A/S', Nordex holding A/S' og Nørager Mejeri A/S' bankmellemværende på i alt 282 mio. kr. Nordex Food A/S har givet Spar Nord Bank A/S transport i et evt. tilgodehavende hos de tilknyttede virksomheder Nordex Holding A/S, Nordex Käserei GmbH, Nordex Food Romania S.R.L., Futura Foods UK Ltd., Nordex Food Belgium SRL, TOK GmbH, Nordex Food Deutchland GMBH, Nørager Mejeri A/S og Nørager Gedegarm ApS og til sikkerhed for engagement med Nordex Holding A/S. Tilgodehavendet pr. 31. december 2023 udgør 96 mio. kr.

*As security for the bank debts of Nordex Food A/S, Nordex Holding A/S and Nørager Mejeri A/S, the compagny has assigned any account receivable from the group enterprises Nordex Holding A/S, Nordex Käserei GmbH , Nordex Food Romania S.R.L., Futura Foods UK Ltd., Nordex Food Belgium SRL, TOK GmbH, Nordex Food Deutchland GMBJ, Nørager Mejeri A/S and Nørager Gedefarm ApS, to Spar Nord Bank A/S as security for the engagement with Nordex Holding A/S. Receivables amount to DKK 96m. at 31 December 2023.*

Til sikkerhed for Nordex Food A/S', Nordex Holding A/S' og Nørager Mejeri A/S' bankmellemværender på i alt 271 mio. kr. har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 227 mio. kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. balancedagen udgør:

*As security for the bank debts of 271 mio. DKK Nordex Food A/S, Nordex Holding A/S and Nørager Mejeri A/S, the company has provided a floating charge of a nominal amount of DKK 227 m. The floating charge includes the following assets which have a carrying amount at the balance sheet date of:*

Goodwill og rettigheder.....	1.939
<i>Goodwill and rights</i>	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	2.870
<i>Other plant, fixtures and equipment</i>	
Varebeholdninger.....	15.183
<i>Inventory</i>	
Tilgodehavender fra salg.....	146.597
<i>Trade receivables</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, mønsterloven samt drivmidler og andre hjælpestoffer.

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

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Nærtstående parter**

**19**

*Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Modervirksomheden og det ultimative moderselskab, som begge er nævnt i noten "Koncernregnskab", samt den ultimative kapitalejer, Keld Houen Pedersen, Dronninglund har bestemmende indflydelse.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har købt varer fra søsterselskab for en værdi af 159 mio. kr. til en lavere pris end på normale markedsmæssige vilkår som led i beslutning om at fastholde salg til kunder i en overgangsperiode. Heraf er 41 mio. kr. videresolgt til andet søsterselskab til tilsvarende lavere værdi.

Herudover er selskabets øvrige transaktioner med nærtstående parter gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

*The Company's related parties include:*

**Controlling interest**

*The parent company and the ultimate parent company, both of which are mentioned in the note "Consolidated Financial Statements", have the controlling interest along with the ultimate shareholder, Keld Houen Pedersen, Dronninglund.*

**Transactions with related parties**

*The company has purchased goods from a sister company for a value of DKK 159 million at a lower price than under normal market conditions as part of a decision to maintain sales to customers during a transitional period. Of this, DKK 41 million are resold to another sister company at a correspondingly lower value.*

*In addition, the company's other transactions with related parties have been carried out on normal market terms.*

**Koncernregnskab**

**20**

**Consolidated Financial Statements**

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet Nordex Holding A/S, Nordre Ringgade 2, 9330 Dronninglund, CVR-nr. 13 41 40 92.

*The company is included in the consolidated financial statements of the parent company Nordex Holding A/S, Nordre Ringgade 2, 9330 Dronninglund, CVR-no. 13 41 40 92*

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

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



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Ændring som følge af ændring i præsentation

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

Præsentationen af regnskabsposten "Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder" er ændret, således at der er overflyttet 39.221 tkr til regnskabsposten "Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder" under finansielle anlægsaktiver, hvilket er i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Der er sket ændring af sammenligningstal. Den ændrede præsentation har ingen effekt på årets eller sidste års resultat, balancesum eller egenkapital.

### Koncernregnskabet

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 111. Datterselskabet Nordex Food USA Inc. udeholdes af konsolideringen med henvisning til ÅRL § 13, da det er af uvæsentlig betydning for koncernen. Der henvises til noten "Koncernregnskab".

## 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. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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

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

### *Change as a result of change in the presentation*

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

*The presentation of the item "Receivables from group enterprises" has been changed so that there has been moved DKK ('000) 39.221 into the item "Receivables from group enterprises" at financial non-current assets, which is in accordance with the Danish Financial Statements Act. The comparative figures have been adjusted. The changed presentation has no effect on the net profit or loss for the year or last year, the balance sheet total or equity.*

### *Consolidated Financial Statements*

*Consolidated financial statements have not been prepared as the Group fulfils the exemption clauses in section 111 of the Danish Financial Statements Act. The subsidiary Nordex Food USA Inc. has not been consolidated pursuant to Section 13 of the Danish Financial Statements Act as it is not of material importance for the Group. Reference is made to note "Consolidated financial statements".*

## INCOME STATEMENT

### *Net revenue*

*Net revenue from 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, duties and less discounts related to the sale.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

### Ændring i lagre af færdigvarer

Ændring i lagre af færdigvarer omfatter årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger af handelsvarer. Herudover indgår sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af handelsvarer.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Varekøb

Varekøb omfatter de omkostninger til køb af handelsvarer, der er medgået til at opnå årets omsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, 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 oplyses under eventualposter mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Andre driftsomkostninger

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

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

### *Changes in inventories of finished goods*

*Changes in inventories of finished goods comprise decrease or increase of inventories of goods for resale. Additionally, normal impairment of inventories of goods for resale is included..*

### *Other operating income*

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.*

### *Goods purchased*

*Goods purchased comprises the costs of purchased goods for resale used to reach the revenue for the year.*

### *Other external expenses*

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.*

*Payments related to operating lease expenses and other lease agreements are recognised in the Income Statement during the continuance of the contract. 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 for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.*

### *Other operating expenses*

*Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including loss from sale of intangible and tangible fixed assets.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Indtægter af kapitalandele i

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med fuld eliminering 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 overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realiserbar. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

### 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, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

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

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3-5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år.

### Income from investments in

*The proportional share of the results of subsidiaries, 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 equity 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.*

### 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 investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

### 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 portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

## BALANCE SHEET

### Intangible fixed assets

*Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill are amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 3-5 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 is measured at cost less accumulated amortisation. Software is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5-10 years.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

*Intangible fixed assets are generally written down to the lower of recoverable value and carrying amount.*

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

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

### Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

### Tangible fixed assets

*Leasehold improvements and other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

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

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

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

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

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-8 år/years	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 drifts-omkostninger.

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

## 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 opgjort kostpris svarende 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 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.

### *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 term of the contract.*

*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 term of the contract. The company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Finansielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets 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.

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

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

Dattervirksomheder 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 underbalance.

### Financial non-current assets

*Investments in Equity interests in subsidiaries are measured in the Parent Company Balance Sheet under the equity method, which is regarded as a method of measuring.*

*Equity investments in subsidiaries 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.*

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

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

*Subsidiaries 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 deficit.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

### Varebeholdninger

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

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

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

### Impairment of fixed assets

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

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

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

### Inventories

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

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Tilgodehavender

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

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

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

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### 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. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

### Receivables

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

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

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

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

### Accruals, assets

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

### 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.*



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

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

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

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

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.

*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.*

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte lånomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

### Liabilities

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing 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 term of loan.*

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

*Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

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

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

## 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 indgår i tilgodehavender henholdsvis 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 er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømmer, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

### *Derivative financial instruments*

*The initial recognition measures derivative financial instruments in the balance sheet at cost price and subsequently at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in receivables and liabilities, respectively.*

*Changes 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, are recognised in the Income Statement together with possible changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.*

*Changes in the fair value of derivative financial instruments, classified as and complying with the criteria for hedging of future cash flows, are recognised under receivables or payables and under equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, all amounts recognised under equity are transferred from equity and recognised under initial cost for the asset or liability, respectively. If the future transaction results in income or expenses, amounts recognised under equity are transferred to the income statement for the period in which the income statement was affected by the hedged amount.*

*As regards possible derivative financial instruments, which do not comply with the criteria for classification as hedging instruments, any changes in fair value are recognised on a current basis in the income statement.*

## 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 de udenlandske tilknyttede- og associerede 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 tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

### 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 time of occurrence of the receivables or payables is 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 criteria for being independent entities are translated at an average exchange rate for the month and 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.*

## 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 kassekredit og likvide beholdninger.

### 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 bank overdraft and cash in hand.*

# PENNEO

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

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

## Christine Nilmini Aagaard Pedersen

Bestyrelsesmedlem

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

IP: 37.96.xxx.xxx

2024-04-20 06:23:18 UTC



## Martin Aagaard Pedersen

Direktør

Serienummer: 41800809-55bf-4be7-ae40-9538aa661c97

IP: 104.28.xxx.xxx

2024-04-20 06:57:03 UTC



## Martin Aagaard Pedersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 41800809-55bf-4be7-ae40-9538aa661c97

IP: 104.28.xxx.xxx

2024-04-20 06:57:03 UTC



## Keld Houen Pedersen

Bestyrelsesmedlem

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

IP: 212.112.xxx.xxx

2024-04-20 08:10:42 UTC



## Tommy Andersen

BDO STATS AUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB CVR: 20222670

Statsautoriseret revisor

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

IP: 77.243.xxx.xxx

2024-04-20 20:08:39 UTC



## Keld Houen Pedersen

Dirigent

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

IP: 212.112.xxx.xxx

2024-04-21 17:24:25 UTC



Penneo dokumentnøgle: DAWTG-8EVXY-Q273L-YF00A-YUFVZ-S05WQ

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

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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