

Jantzen Group A/S

Karlslundvej 14, 8330 Beder

CVR-nr./CVR No. 20 96 33 87

Årsrapport 2022

Annual report 2022

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 19. maj 2023
Approved at the Company's annual general meeting on 19 May 2023

Dirigent/ Chair:

.....
Erik Jantzen

**Indhold
Contents**

Ledelsespåtegning <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	7
Oplysninger om selskabet <i>Company details</i>	7
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	9
Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January –31 December</i>	11
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	12
Balance <i>Balance sheet</i>	13
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	16
Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	18
Noter <i>Notes</i>	19

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 for Jantzen Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Jantzen Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2022 and of the results of their operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2022.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Group's and the Parent Company's operations and financial matters, the results for the year and the Group's and the Parent Company's financial position.

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

Beder, den 20. marts 2023

Beder, 20 March 2022

Direktion:

Executive Board:

Erik Jantzen

Bestyrelse/
Board of Directors:

Åge Tang-Andersen
formand/Chair

Christian Jantzen

Kasper Svarrer

Erik Jantzen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditors' reportTil kapitalejerne i Jantzen Group A/S
*To the shareholders of Jantzen Group A/S***Konklusion**
Opinion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jantzen Group A/S for regnskabsåret 1. januar –31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Jantzen Group A/S for the financial year 1 January –31 December 2022, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for both the Group and the Parent Company, and a consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2022 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January –31 December 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion
Basis for opinion

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

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

Uafhængighed
Independence

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditors' report*

Ledelsens ansvar for regnskaberne *Management's responsibilities for the consolidated financial statements*

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

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

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements*

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

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 regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditors' report*

- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskab. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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

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

- ▶ *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- ▶ *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.*
- ▶ *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- ▶ *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the 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 Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditors' report*

- ▶ *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*
- ▶ *Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.*

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen *Statement on the Management's review*

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Management is responsible for the Management's review.

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

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

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

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

Aarhus, den 20. marts 2023
Aarhus, 20 March 2023
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR no. 30 70 02 28

Peter U. Faursschou
State Authorised
Public Accountant
mne34502

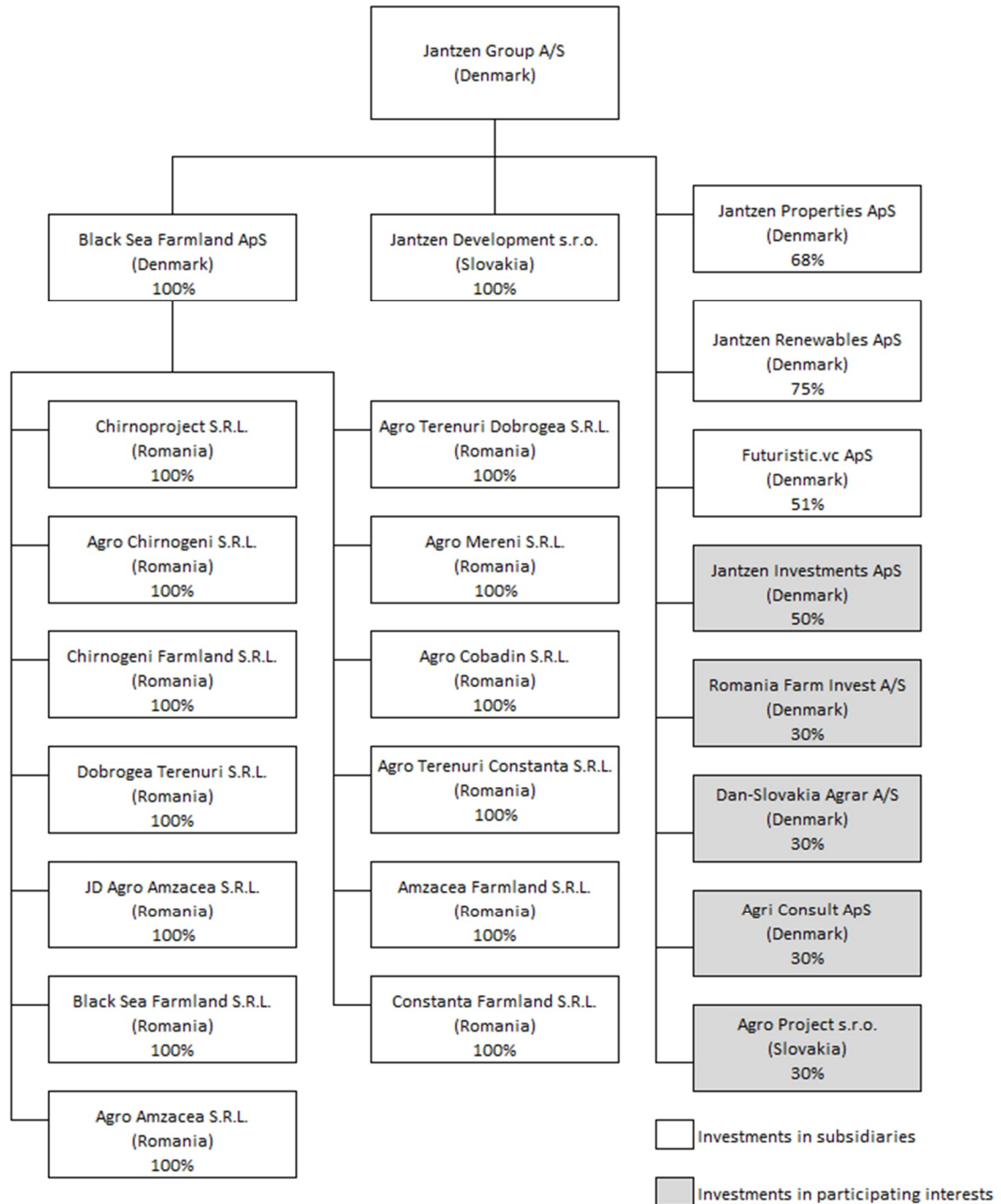
Tobias Oppermann
State Authorised
Public Accountant
mne46362

Ledelsesberetning
Management's review**Oplysninger om selskabet**
Company details

Navn/ <i>Name</i>	Jantzen Group A/S
Adresse, postnr. By/ <i>Address, Postal Code, City</i>	Karlslundvej 14, 8330 Beder
CVR-nr./ <i>CVR No.</i>	20 96 33 87
Stiftet/ <i>Established</i>	28. maj 1998/ <i>28 May 1998</i>
Hjemstedskommune/ <i>Registred office</i>	Aarhus
Regnskabsår/ <i>Financial year</i>	1. januar – 31. december/ <i>1 January – 31 December</i>
Bestyrelse/ <i>Board of Directors</i>	Åge Tang-Andersen, formand/ <i>chair</i> Christian Jantzen Kasper Svarrer Erik Jantzen
Direktion/ <i>Executive Board</i>	Erik Jantzen
Revision/ <i>Auditors</i>	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C

Ledelsesberetning
Management's review

Koncernoversigt
Group chart



Ledelsesberetning
Management's review

Hoved- og nøgletal
Financial highlights

t.EUR/ EUR'000	2022	2021	2020	2019	2018
Hovedtal					
Key figures					
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	1.771	1.730	2.042	4.840	2.059
Resultat af drift før dagsværdireguleringer <i>Operating profit/loss before fair value adjustments</i>	399	972	1.362	4.082	982
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss from net financials</i>	-408	-361	-125	549	-582
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	7.345	11.010	3.919	8.604	4.596
Nøgletal					
Aktiver i alt <i>Total assets</i>	135.958	119.911	100.282	94.368	79.425
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	1.533	872	4.768	11.799	3.673
Egenkapital <i>Equity</i>	85.825	73.393	62.613	58.357	50.018
Soliditetsgrad <i>Equity ratio</i>	63,1 %	61,2 %	62,4 %	61,8 %	63,0 %
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	9,2 %	16,2 %	6,5 %	15,9 %	9,6 %

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

Soliditetsgrad
$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

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

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Equity ratio
$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$$

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

Ledelsesberetning *Management's review*

Virksomhedens væsentligste aktiviteter *Business review*

Selskabets hovedaktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i:

- ▶ Aktivt ejerskab i udenlandske landbrugsvirksomheder i Slovakiet og Rumænien inden for svineproduktion og planteavl
- ▶ Ejerskab af landbrugsjord i Rumænien som udlejes.
- ▶ Investering i udlejningsejendomme til boligformål i Danmark.
- ▶ Investeringer i venture capital – primært teknologivirksomheder.
- ▶ Etablering af vedvarende energiprojekter i Rumænien.

Se mere på www.jantzengroup.com.

In line with previous years, the Company's primary activities are:

- ▶ Active ownership in foreign agricultural enterprises in Slovakia and Romania within pig production and crop cultivation.
- ▶ Ownership of agricultural land in Romania, which is leased.
- ▶ Investment in rental properties for residential purposes in Denmark.
- ▶ Investments within venture capital - primarily high-tech companies.
- ▶ Establishment of renewable energy projects in Romania.

For more information, please visit www.jantzengroup.com

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold *Financial review*

Koncernens andel af årets resultat blev et overskud på 7 mio. EUR mod 11 mio. EUR sidste år.

Alle aktiviteter på nær etablering af vedvarende energiprojekter, som er i en opbygnings fase, har bidraget positivt til årets resultat før værdireguleringer. Årets resultat har været påvirket af flere forhold:

- ▶ Landbrugsvirksomhederne har oplevet meget turbulente priser på grisekød, korn og protein afgrøder som har betydet øget krav til risikostyring af både input og output.
- ▶ Der har været stigende priser på landbrugsjord i Rumænien.
- ▶ Den primære drift for udlejningsejendomme har været tilfredsstillende, men de stigende renter medførte højere afkastkrav medførende en negativ værdiregulering på ejendomsporteføljen.
- ▶ Opbygning af organisation samt udvikling af projekter inden for vedvarende energi.

Der er fortsat stor fokus på bæredygtigt landbrug gennem conservation agriculture ligesom indsatsen på ESG er øget betragteligt. Herudover er der igangsat initiativer for at forbedre biodiversiteten.

Den stigende indsats på ESG er nødvendig for at kunne dokumentere, at landbrugsvirksomhederne har en meget begrænset miljøpåvirkning og endda med conservation agriculture kan opnå en positiv miljøpåvirkning.

De vedvarende energiprojekter er kommet godt i gang og vil således på sigt bidrage til den grønne omstilling. Fokus er på udvikling af projekter med solceller.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende henset til markedsforholdene.

Ledelsesberetning
Management's review

The Group's share of profit for the year amounted to EUR 7 million against EUR 11 million last year.

All activities except for the establishment of renewable energy projects, which are in the build-up phase, have had a positive impact on profit before value adjustments. Profit for the year was positively affected by several conditions:

- ▶ *Agricultural enterprises have experienced very fluctuating prices on pigs, grain and protein crops, which have increased the requirement for risk management in respect of input as well as output.*
- ▶ *Prices on farmland in Romania have been on the increase.*
- ▶ *The primary operations of rental properties were satisfactory, but the increasing interests implied a higher required rate of return, which implied a negative value adjustment on the portfolio of properties.*
- ▶ *Build up of the organisation as well as the development of projects within renewable energy.*

Emphasis is still on sustainable agriculture through conservation agriculture. Likewise, ESG efforts were increased considerably. Moreover, initiatives were launched to improve biodiversity.

The increasing ESG efforts are necessary to document that agricultural enterprises have a very limited effect on the environment and through conservation agriculture they can even obtain a positive environmental impact.

The renewable energy projects have had a good start and will thus contribute to the green transition. Emphasis is on the development of projects with solar cells.

Management considers the results of the year satisfactory, taking into account the market conditions.

Forventninger til det indeværende regnskabsår
Outlook

Med baggrund i de nuværende markedsforhold og usikkerheder forventer ledelsen et positivt resultat i 2023 på niveau med 2022.

Based on the current market conditions and uncertainties, Management expects to report positive results of operation in 2023 at 2022 level.

Begivenheder efter balancedagen
Events after the balance sheet date

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

No events materially affecting the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar - 31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January –31 December

Resultatopgørelse
Income statement

Note	t. EUR/ EUR'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2022	2021	2022	2021
	Bruttoresultat				
	Gross profit	1.771	1.730	-242	-354
3	Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-1.124	-551	-389	-310
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment and amortisation of intangible assets and impairment losses</i>	-248	-207	-121	-101
	Resultat af drift før dagsværdireguleringer				
	Operating profit/loss before fair value adjustments	399	972	-752	-765
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme og landbrugsjord <i>Fair value adjustment of investment property and farmland</i>	3.220	6.129	0	0
	Resultat før finansielle poster				
	Profit/loss before net financials	3.619	7.101	-752	-765
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group entities</i>	0	0	4.082	7.215
	Indtægter af kapitalinteresser <i>Income from participating interests</i>	3.872	4.474	3.878	4.449
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver <i>Income from other equity investments, securities and receivables that are non-current assets</i>	317	5.577	0	0
4	Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	45	38	190	147
5	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	-453	-399	-212	-210
	Resultat før skat				
	Profit before tax	7.400	16.791	7.186	10.836
6	Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	-778	-1.384	159	174
	Årets resultat				
	Profit for the year	6.622	15.407	7.345	11.010
	Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Non-controlling interests' share of profit/loss for the year in subsidiaries</i>	723	-4.397	0	0
	Koncernens andel af årets resultat				
	The Group's share of profit for the year	7.345	11.010	7.345	11.010

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

Note	t.EUR/EUR'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2022	2021	2022	2021
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	<i>Non-current assets</i>				
7	Materielle anlægsaktiver				
	<i>Property, plant and equipment</i>				
	Grunde og bygninger				
	<i>Land and buildings</i>	5.317	5.440	2.205	2.242
	Landbrugsjord				
	<i>Farmland</i>	27.073	20.177	0	0
	Investeringsejendomme				
	<i>Investment properties</i>	39.956	43.233	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
	<i>Fixtures and fittings, other plant and equipment</i>	244	222	109	121
	Materielle anlægsaktiver under udførelse				
	<i>Property, plant and equipment under construction</i>	4.013	3.028	0	0
		<u>76.603</u>	<u>72.100</u>	<u>2.314</u>	<u>2.363</u>
8	Finansielle anlægsaktiver				
	<i>Investments</i>				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
	<i>Investments in group entities</i>	0	0	39.131	35.324
	Kapitalandele i kapitalinteresser				
	<i>Investments in participating interests</i>	43.683	35.914	42.697	34.927
	Tilgodehavender hos kapitalinteresser				
	<i>Receivables from participating interests</i>	0	40	0	40
	Andre værdipapirer og kapitalandele				
	<i>Other securities and investments</i>	10.800	9.242	0	0
	Andre tilgodehavender				
	<i>Other receivables</i>	1.635	1.603	1.358	1.331
	Deposita				
	<i>Deposits</i>	30	30	30	30
		<u>56.148</u>	<u>46.829</u>	<u>83.216</u>	<u>71.652</u>
	Anlægsaktiver i alt				
	<i>Total non-current assets</i>	<u>132.751</u>	<u>118.929</u>	<u>85.530</u>	<u>74.015</u>
	Omsætningsaktiver				
	<i>Current assets</i>				
	Varelager				
	<i>Inventories</i>				
	Andre beholdninger				
	<i>Other inventories</i>	0	0	0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

Note	t.EUR/EUR'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2022	2021	2022	2021
	AKTIVER (FORTSAT)				
	ASSETS (CONTINUED)				
	Tilgodehavender				
	Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				
	<i>Trade receivables</i>	184	169	52	62
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder				
	<i>Receivables from group entities</i>	0	33	8.226	5.833
	Tilgodehavender hos kapitalinteresser				
	<i>Receivables from participating interests</i>	0	0	0	0
11	Udskudt skatteaktiv				
	<i>Deferred tax asset</i>	53	30	53	30
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag				
	<i>Joint taxation contribution receivable</i>	0	27	136	191
	Andre tilgodehavender				
	<i>Other receivables</i>	409	136	148	26
	Periodeafgrænsningsposter				
	<i>Prepayments</i>	0	4	0	4
		<u>646</u>	<u>399</u>	<u>8.615</u>	<u>6.146</u>
	Værdipapirer og kapitalandele				
	Securities and investments	<u>759</u>	<u>302</u>	<u>759</u>	<u>302</u>
	Likvide beholdninger				
	Cash at bank and in hand	<u>1.802</u>	<u>281</u>	<u>307</u>	<u>0</u>
	Omsætningsaktiver i alt				
	Total current assets	<u>3.207</u>	<u>982</u>	<u>9.681</u>	<u>6.448</u>
	AKTIVER I ALT				
	TOTAL ASSETS	<u>135.958</u>	<u>119.911</u>	<u>95.211</u>	<u>80.463</u>
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
9	Aktiekapital				
	<i>Share capital</i>	67	67	67	67
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode				
	<i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	0	0	63.197	51.613
	Reserve for valutakursreguleringer				
	<i>Translation reserve</i>	-434	-430	33	33
	Overført resultat				
	<i>Retained earnings</i>	85.789	73.353	22.125	21.277
	Foreslået udbytte				
	<i>Proposed dividends</i>	403	403	403	403
	Egenkapital i alt				
	Total equity	<u>85.825</u>	<u>73.393</u>	<u>85.825</u>	<u>73.393</u>

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

Note	t.EUR/ EUR'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2022	2021	2022	2021
	PASSIVER (FORTSAT)				
	EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)				
10	Minoritetsinteresser <i>Non-controlling interests</i>	8.404	9.199	0	0
	Hensatte forpligtelser				
	Provisions				
	Udskudt skat				
11	<i>Deferred tax</i>	5.759	5.008	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt				
	Total provisions	5.759	5.008	0	0
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities other than provisions				
12	Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities</i>				
	Gæld til realkreditinstitutter				
	<i>Mortgage debt</i>	25.564	25.578	0	0
	Gæld til banker				
	<i>Bank debt</i>	2.850	3.080	2.850	3.080
		28.414	28.658	2.850	3.080
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Current liabilities				
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser				
	<i>Current portion of long-term liabilities</i>	248	277	248	277
	Gæld til banker				
	<i>Bank debt</i>	5.701	1.873	5.701	1.873
	Leverandører af varer og tjenesteydelser				
	<i>Trade payables</i>	459	320	217	277
	Gæld til tilknyttede virksomheder				
	<i>Payables to group entities</i>	0	0	0	1.222
	Selskabsskat				
	<i>Corporation tax</i>	0	3	0	3
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse				
	<i>Payables to shareholders and management</i>	8	9	8	9
	Anden gæld				
	<i>Other payables</i>	1.140	1.171	363	329
		7.556	3.653	6.537	3.990
	Gældsforpligtelser i alt				
	Total liabilities other than provisions	35.970	32.311	9.386	7.070
	PASSIVER I ALT				
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	135.958	119.911	95.211	80.463

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 2 Usikkerhed om indregning og måling
Recognition and measurement uncertainties
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgages and collateral
- 14 Nærtstående parter
Related parties

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

t. EUR/ EUR'000	Koncern Group				I alt Total
	Aktiekapital Share capital	Reserve for valutakurs- reguleringer Translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte Proposed dividends	
Egenkapital 1. januar 2021 <i>Equity at 1 January 2021</i>	67	-139	62.416	269	62.613
Overført via resultatdisponering <i>Transferred via profit appropriation</i>	0	0	10.607	403	11.010
Valutakursreguleringer <i>Foreign exchange adjustments</i>	0	-291	0	0	-291
Andre værdireguleringer af egen- kapitalen <i>Other value adjustments of equity</i>	0	0	330	0	330
Udloddet udbytte <i>Distributed dividends</i>	0	0	0	-269	-269
Egenkapital 1. januar 2022 <i>Equity at 1 January 2022</i>	67	-430	73.353	403	73.393
Overført via resultatdisponering <i>Transferred via profit appropriation</i>	0	0	6.942	403	7.345
Valutakursreguleringer <i>Foreign exchange adjustments</i>	0	-4	0	0	-4
Andre værdireguleringer af egen- kapitalen <i>Other value adjustments of equity</i>	0	0	5.494	0	5.494
Udloddet udbytte <i>Distributed dividends</i>	0	0	0	-403	-403
Egenkapital 31. december 2022 <i>Equity at 31 December 2022</i>	67	-434	85.789	403	85.825

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse (fortsat)
Statement of changes in equity (continued)

t. EUR/ EUR'000	Modervirksomhed Parent company					I alt Total
	Aktie- kapital Share capital	Netto- opskrivning efter indre værdis metode Net revaluation acc. to the equity method	Reserve for valutakurs- reguleringer Translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte Proposed dividends	
Egenkapital 1. januar 2021 Equity at 1 January 2021	67	41.010	20	21.247	269	62.613
Overført via resultatdisponering <i>Transferred via profit appropriation</i>	0	11.663	0	-1.056	403	11.010
Valutakursregulering, uden- landske dattervirksomheder <i>Foreign exchange adjustments, foreign subsidiaries</i>	0	-304	13	0	0	-291
Andre værdireguleringer af egen- kapitalen <i>Other value adjustments of equity</i>	0	-98	0	428	0	330
Udloddet udbytte fra kapitalinte- resser <i>Distributed dividend from participating interests</i>	0	-9	0	9	0	0
Udloddet udbytte <i>Distributed dividends</i>	0	-649	0	649	-269	-269
Egenkapital 1. januar 2022 Equity at 1 January 2022	67	51.613	33	21.277	403	73.393
Overført via resultatdisponering, se note 16 <i>Transferred via profit appropriation, see note 16</i>	0	7.950	0	-1.008	403	7.345
Valutakursregulering, uden- landske dattervirksomheder <i>Foreign exchange adjustments, foreign subsidiaries</i>	0	9	0	-13	0	-4
Andre værdireguleringer af egen- kapitalen <i>Other value adjustments of equity</i>	0	5.508	0	-14	0	5.494
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder <i>Distributed dividend from group entities</i>	0	-276	0	276	0	0
Udloddet udbytte fra kapitalinte- resser <i>Distributed dividend from participating interests</i>	0	-1.607	0	1.607	0	0
Udloddet udbytte <i>Distributed dividends</i>	0	0	0	0	-403	-403
Egenkapital 31. december 2022 Equity at 31 December 2022	67	63.197	33	22.125	403	85.825

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

Note	t.EUR/EUR'000	Koncern Group	
		2022	2021
	Årets resultat <i>Profit of the year</i>	7.345	11.010
17	Reguleringer <i>Adjustments</i>	-7.251	-9.578
18	Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	-32	126
	Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster <i>Cash generated from operations (operating activities)</i>	62	1.558
	Renteindtægter <i>Interest received</i>	45	38
	Renteomkostninger <i>Interest paid</i>	-453	-299
	Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>	27	162
	Pengestrøm fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>	-319	1.459
	Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>	-1.991	-872
	Salg af materielle anlægsaktiver <i>Disposal of property, plant and equipment</i>	0	37
	Køb af værdipapirer og kapitalandele <i>Acquisition of securities and participating interests</i>	-1.279	-3.185
	Salg af værdipapirer og kapitalandele <i>Disposal of securities and participating interests</i>	456	10
	Pengestrøm fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>	-2.814	-4.010
	Afdrag på langfristet gældsforpligtelse <i>Repayment of long-term liabilities</i>	-418	0
	Udlån <i>Loan</i>	40	53
	Provenu af langfristede gældsforpligtelser <i>Proceeds of long-term liabilities</i>	0	2.783
	Ændring af gæld på driftskreditter <i>Changes in payables related to operating credits</i>	3.828	-776
	Udbetalt udbytte <i>Distributed dividend</i>	-403	-269
	Modtaget udbytte <i>Dividends received</i>	1.607	649
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	4.654	2.440
	Årets pengestrøm <i>Net cash flows from operating, investing and financing activities</i>	1.521	-111
	Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	281	392
	Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	1.802	281

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December**Noter**
Notes**1 Anvendt regnskabspraksis**
Accounting policies

Årsrapporten for Jantzen Group A/S for 2022 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af opstilling af resultatopgørelse, balance, noter og pengestrømsopgørelse for koncernen.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

I overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens præcisering i maj 2021 er regnskabsposter vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder omdøbt til kapitalandele i kapitalinteresser, idet posterne skal have denne betegnelse, når virksomheden alene besidder kapitalandele i associerede virksomheder.

The annual report of Jantzen Group A/S for 2022 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B enterprises under the Danish Financial Statements Act, including an optional compilation of income statement, balance sheet, notes and cash flows for the Group.

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

In accordance with the Danish Business Authority's clarification in May 2021, financial statement items regarding equity investments in associates have been renamed to equity investments in participating interests as the financial statement items must be designated as such when the entity only holds equity investments in associates.

Rapporteringsvaluta
Reporting currency

Virksomheden og alle datterselskaber har EUR som funktionel valuta. I årsrapporten er EUR anvendt som præsentationsvaluta, og alle beløb præsenteres afrundet i 1.000 EUR.

The functional currency of the Company and all its subsidiaries is EUR. EUR has been used as presentation currency in the annual report, and all amounts have been rounded in EUR thousands.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
Accounting estimates and assessments

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder. De foretagne skøn og forudsætninger er bl.a. baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre. Forudsætningerne kan ændres, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som koncernen er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn. Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for disse skøn, på grund af ny viden eller som følge af efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen for Jantzen Group A/S foretages ved indregning af investeringsejendomme og landbrugsjord.

Investeringsejendomme og landbrugsjord, måles løbende til dagsværdi med fradrag af realisationsomkostninger.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December**Noter**
Notes**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)

The calculation of the carrying amount of certain assets and liabilities requires assessments, estimates and assumptions concerning future events. The estimates and assumptions made are among other things based on historical experience and other factors that Management finds reasonable in the circumstances but which are inherently uncertain. The assumptions may change, and unexpected events or circumstances may arise. The Group is subject to risks and uncertainties which mean that the actual outcome may differ from the estimates made. It may be necessary to change previous estimates due to changes in the conditions on which these previous estimates were based or due to new knowledge or subsequent events.

Estimates that are material to the financial reporting of Jantzen Group A/S are made in respect of recognition of investment properties and farmland.

Investment properties and farmland are measured regularly at fair value less realisation costs.

Koncernregnskab
Consolidated financial statements**Bestemmende indflydelse**
Control

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Jantzen Group A/S og de dattervirksomheder, hvori Jantzen Group A/S har bestemmende indflydelse.

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en dattervirksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

The consolidated financial statements comprise the Parent Company Jantzen Group A/S and subsidiaries controlled by Jantzen Group A/S.

Control means the power to exercise decisive influence over a subsidiary's financial and operating decisions. Moreover, the possibility of yielding a return from the investment is required.

In assessing whether the Parent Company controls an entity, de facto control is also taken into consideration.

The existence of potential voting rights that may currently be exercised or converted into additional voting rights is considered when assessing whether an entity may become empowered to exercise decisive influence over another entity's financial and operating decisions.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December**Noter**
Notes**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)**Betydelig indflydelse**
Significant influence

Virksomheder, hvori koncernen kan udøve betydelig indflydelse på finansielle og driftsmæssige beslutninger, klassificeres som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder eller råder over mere end 20 % af stemmerettighederne, men der ikke foreligger bestemmende indflydelse.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til stemmerettigheder, medtages i vurderingen af, om der foreligger betydelig indflydelse.

Entities over whose financial and operating decisions the Group can exercise significant influence are classified as associates. Significant influence is deemed to exist when the Parent Company holds or controls, directly or indirectly, more than 20% of the voting rights of an entity but does not control it.

The existence of potential voting rights that may currently be exercised or converted into voting rights is considered when assessing whether significant influence exists.

Koncernregnskabsudarbejdelse
Preparation of consolidated financial statements

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de ikke er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 % Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 % indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder og kapitalinteresser indregnes i koncernregnskabet efter indre værdis metode.

The consolidated financial statements are prepared as a consolidation of the Parent Company's and the individual subsidiaries' financial statements, which are prepared according to the Group's accounting policies. On consolidation, intra-group income and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends as well as realised and unrealised gains on intra-group transactions are eliminated. Unrealised gains on transactions with associates are eliminated in proportion to the Group's interest in the entity. Unrealised losses are eliminated in the same way as unrealised gains unless they do not reflect impairment.

The subsidiaries' financial statement items are included 100% in the consolidated financial statements. Non-controlling interests' share of the profit/loss for the year and of the equity of subsidiaries that are not wholly-owned are included in the Group's profit/loss and equity, respectively, but are presented separately.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December**Noter**
Notes**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)

Acquisitions and disposals of non-controlling interests that are still controlled are recognised directly in equity as a transaction between shareholders.

Equity investments in associates and participating interests are recognised in the consolidated financial statements using the equity method.

Minoritetsinteresser
Non-controlling interests

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel.

Der indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

On initial recognition, non-controlling interests are measured at the fair value of the non-controlling interests' equity interest.

Goodwill relating to the non-controlling interests' share of the acquiree is recognised.

Valutaomregning
Foreign currency translation

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i de tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af udenlandske tilknyttede virksomheder direkte i egenkapitalen.

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

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

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December**Noter**
Notes**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)

Foreign group enterprises and associates are considered separate entities. The income statements are translated at the average exchange rates for the month, and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Currency translation differences arisen when translating foreign group enterprises' equity at the beginning of the year using the closing rate and when translating income statements from average exchange rates using the closing rate are recognised directly in equity.

Foreign exchange adjustments of intra-group balances with independent foreign group enterprises which are considered part of the investment in the group enterprises are recognised directly in equity. Foreign exchange gains and losses on loans and derivative financial instruments designated as hedges of foreign group enterprises are also recognised directly in equity.

Afledte finansielle instrumenter
Derivative financial instruments

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter præsenteres som særskilte regnskabsposter i balancen.

On initial recognition, derivative financial instruments are recognised at cost in the balance sheet and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are presented as separate items in the balance sheet.

Resultatopgørelsen
Income statement**Nettoomsætning**
Revenue

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 11/IAS18.

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

The Company has chosen IAS 11/IAS 18 as interpretation for revenue recognition.

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement provided that delivery and transfer of risk to the buyer have taken place before year end and that the income can be reliably measured and is expected to be received. Revenue is measured ex. VAT and taxes charged on behalf of third parties.

Bruttoresultat
Gross profit/loss

I resultatopgørelsen er nettoomsætning og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttotab.

The items revenue and external expenses have been aggregated into one item in the income statement called gross loss in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December**Noter**
Notes**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)**Andre driftsindtægter og -omkostninger**
Other operating income and expenses

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains or losses on the sale of non-current assets.

Råvarer og hjælpematerialer m.v.
Raw materials and consumables, etc.

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning.

Raw materials and consumables include expenses relating to raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

Vareforbrug
Cost of sales

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

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

Andre eksterne omkostninger
Other external costs

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, administration, lokaler m.v.

Other external costs comprise costs of sale, administration and premises, etc.

Personaleomkostninger
Staff cost

Personaleomkostninger inkluderer løn, inklusive kompenseret fravær og pension til selskabets ansatte, samt andre sociale sikringsbidrag m.v. Posten er fratrukket refusioner fra offentlige myndigheder.

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og kapitalinteresser
Profit/loss from equity investments in group entities and participating interests

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

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af kapitalinteressernes resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December**Noter**
Notes**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)

The proportionate share of the results of the underlying entities is recognised in the income statement after elimination of intra-group profit/loss and after tax. Group entities are subject to full elimination of intra-group profit/loss and ownership interests are not considered. Participating interests are subject only to proportionate elimination of profit/loss taking into consideration ownership interests.

The proportionate share of the results after tax of the individual group entities is recognised in the income statement of the Parent Company after full elimination of intra-group profits/losses.

The proportionate share of the results after tax of the participating interests is recognised in both the consolidated and the parent company income statement after elimination of the proportionate share of intra-group profits/gains.

Resultat af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver
Profit from other investments, securities and receivables that are fixed assets that are fixed assets

Resultat af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver, vedrører årets ændring i dagsværdien af benævnte anlægsaktiver. Dagsværdien er opgjort med udgangspunkt i seneste handelsværdi.

The profit from other investments, securities and receivables that are fixed assets, relate to changes in the year of fair value of the mentioned assets. Fair value is calculated based on the latests market value.

Finansielle indtægter og omkostninger
Financial income and expenses

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, 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 godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Financial income and expenses comprise interest income and expense, finance charges in respect of finance leases, realised and unrealised gains and losses on securities, payables and transactions denominated in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

Skat af årets resultat
Tax on profit/loss for the year

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske tilknyttede virksomheder. Tilknyttede virksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i koncernen, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår af koncernen.

Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December**Noter**
Notes**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)

The Company is covered by the Danish rules on compulsory joint taxation of the Group's Danish group entities. Group enterprises form part of the joint taxation from the date on which they are included in the Group and up to the date on which they exit the Group.

The Company is the administrative company under the joint taxation and accordingly pays all corporation taxes to the tax authorities.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish corporation tax is allocated between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income. Companies with tax losses receive joint taxation contributions from companies that have been able to use the tax losses to reduce their own taxable profit.

Tax for the year comprises current tax, joint taxation contributions for the year and changes in deferred tax for the year –due to changes in the tax rate. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.

Balancen
Balance sheet**Materielle anlægsaktiver**
Property, plant and equipment

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

Landbrugsjord anskaffet med langsigtet kapitalgevinst for øje indregnes som materielle anlægsaktiver og måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles landbrugsarealerne efter reglerne for investeringsejendomme til dagsværdi. Opskrivninger kan foretages under hensyntagen til en af ledelsen vurderet dagsværdi.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes som udgangspunkt ved sammenholdelse med handelspriser for nyligt gennemførte handler af tilsvarende ejendomme med samme vedligeholdelsestilstand, beliggenhed, anvendelsesmuligheder m.v. eller ved medvirken fra eksperter vurderingsmand. Årets nettoopregulering som følge af ændret dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen under regnskabsposten "Værdiregulering af investeringsejendomme".

Den regnskabsmæssige værdi af investeringsejendomme vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hver investeringsejendomme. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktiverne forventede brugstider:

Bygninger	30-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-10 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse 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 afskrivninger.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af investeringsejendomme opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Land and buildings and fixtures and fittings, other plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

Farmland acquired for the purpose of obtaining a long-term capital gain are recognised as property, plant and equipment and are initially recognised at cost. Agricultural areas are subsequently measured at fair value according to the rules for investment properties. Revaluation is made considering the market value estimated by Management.

After initial recognition, investment properties are measured at fair value. Fair value is basically determined by a comparison to asking prices for newly effected transactions of similar properties with the same state of maintenance, location, utilisation potential, etc. or by the assistance from an external valuation expert. The net upward adjustment for the year as a result of the changed fair value is recognised in the income statement under "Value adjustment of investment properties".

The carrying amount of investment properties is assessed annually for indications of impairment. If indication of impairment exists, an impairment test is made of each investment property. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The basis of depreciation is cost less expected residual value at the end of the useful life.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

Where individual components of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items, which are depreciated separately.

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets. The expected useful lives are as follows:

<i>Buildings</i>	<i>30-40 years</i>
<i>Fixtures and fittings, other plant and equipment</i>	<i>4-10 years</i>

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement as depreciation.

Gains and losses on the disposal of investment properties are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Leasingkontrakter
Leases

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

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

The Company has chosen IAS 17 as interpretation for classification and recognition of leases.

All other leases are considered operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's total liabilities relating to operating leases and other leases are disclosed under contingencies, etc.

Finansielle anlægsaktiver
Investments

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser i moderselskabsregnskabet
Equity investments in group entities and participating interests in the parent company financial statements

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser måles i modervirksomhedens årsregnskab efter den indre værdis metode. Virksomheden har valgt at anse indre værdis metode som en målemetode.

Ved første indregning måles kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser til kostpris med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokteres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis ovenfor vedrørende koncernregnskabet.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med regnskabspraksis i koncernregnskabet. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Equity investments in group entities and participating interests are measured according to the equity method in the parent company financial statements. The Parent Company has chosen to consider the equity method a measurement method.

On initial recognition, equity investments in group entities and participating interests are measured at cost, i.e. plus transaction costs. The cost is allocated in accordance with the acquisition method; see the accounting policies regarding the consolidated financial statements above.

The cost is adjusted by shares of profit/loss after tax calculated in accordance with the Group's accounting policies less or plus unrealised intra-group gains/losses.

Identified increases in value and goodwill, if any, compared to the underlying entity's net asset value are amortised in accordance with the accounting policies in the consolidated financial statements. Negative goodwill is recognised in the income statement.

Dividend received is deducted from the carrying amount.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December**Noter**
Notes**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)**Andre værdipapirer og kapitalandele**
Other securities and investments

Værdipapirer og kapitalandele består af kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked. Kapitalandele indregnes til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi, som vurderes at være senest handlede værdi.

Securities and investments include equity investments that are not admitted for trading on a active market. Equity investments are recognised at cost and subsequently measured at fair value, which is assessed to be the latest value at which they were traded.

Andre tilgodehavender
Other receivables

Andre tilgodehavender består af konvertible lån, som indregnes til kostpris. Konvertible lån måles efterfølgende til amortiseret kostpris. Det dertilhørende finansielle instrument måles efterfølgende til dagsværdi.

Other receivables include convertible loans, which are recognised at cost. Convertible loans are subsequently measured at amortised cost. The related financial instrument is subsequently measured at fair value.

Værdiforringelse af aktiver
Impairment of assets

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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.

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

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

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December**Noter**
Notes**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)

The carrying amount of intangible assets and property, plant and equipment and equity investments in group entities is subject to an annual test for indications of impairment other than the decrease in value reflected by amortisation or depreciation.

Impairment tests are conducted of individual assets or groups of assets when there is an indication that they may be impaired. Write-down is made to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.

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

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Tilgodehavender
Receivables

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

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

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

Receivables are measured at amortised cost.

Write-down for bad and doubtful debts is made when there is objective evidence that a receivable or a portfolio of receivables has been impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

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

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Andre værdipapirer og kapitalandele
Other securities and investments

Børsnoterede værdipapirer, der indregnes under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen. Realiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Listed securities recognised under current assets are measured at fair value at the balance sheet date. Realised capital gains and losses are recognised in the income statement.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December**Noter**
Notes**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)**Likvider**
Cash

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

Egenkapital
Equity**Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**
Reserve for net revaluation according to the equity method

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

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

Udbytte
Dividends

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

Proposed dividend is recognised as a liability at the date when it is adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividend expected to be distributed for the year is presented as a separate line item in equity.

Selskabsskat og udskudt skat
Corporation tax and deferred tax

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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December**Noter**
Notes**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)

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

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.

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, e.g. regarding shares, deferred tax is measured based on the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are measured at the expected value of their realisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Any deferred net assets are measured at net realisable values.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Gældsforpligtelser
Liabilities

Finansielle forpligtelser, som omfatter gæld til kreditinstitutter, leverandørgæld og gæld til tilknyttede virksomheder, indregnes ved lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisation sværdi.

Financial liabilities comprising amounts owed to credit institutions, trade payables and payables to group entities are recognised at the date of borrowing at cost, corresponding to the proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, financial liabilities are measured at amortised cost.

Financial liabilities also include the capitalised residual obligation on finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December**Noter**
Notes**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)**Dagsværdimåling**
Fair value measurement

Selskabet anvender dagsværdibegrebet til indregning af varelager, jordbeholdninger samt til indregning af værdien af landbrugsjord.

Dagsværdien defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv eller skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion på et marked med uafhængige parter. Dagsværdiansættelse tager udgangspunkt i et primært marked.

Der er tre niveauer i dagsværdihierarkiet til opgørelse af værdien:

1. Opgørelse ud fra dagsværdi i et tilsvarende marked
2. Opgørelse efter anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer
3. Opgørelse ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn.

Dagsværdien af investeringsejendomme og landbrugsjord indgår på niveau 3 i dagsværdihierarkiet.

The Company applies the fair value concept for recognising inventories, soil and for recognising the value of farmland.

Fair value is defined as the price that could be received when selling an asset or paid transfer a liability in an orderly transaction at a market with independent parties. Fair value is determined based on the principal market.

There are three levels in the fair value hierarchy for stating the value:

1. *Statement of fair value in a corresponding market*
2. *Statement based on generally accepted valuation methods on the basis of observable market information*
3. *Statement based on generally accepted valuation methods and fair estimates.*

The fair value of investment properties and farmland is at level three of the fair value hierarchy.

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

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

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

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December**Noter**
Notes**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

The cash flow statement shows the Group's cash flows from operating, investing and financing activities for the year, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities are calculated as the Group's share of the profit/loss adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of enterprises and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Group's share capital and related costs as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term marketable securities with a term of three months or less which are subject to an insignificant risk of changes in value.

2 Usikkerhed om indregning og måling
Recognition and measurement uncertainties

Som anført under anvendt regnskabspraksis måles andre værdipapirer og kapitalandele samt konvertible lån til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes på baggrund af seneste handelsværdi.

Koncernen investerer i start-up virksomheder, og der er således i sagens natur en stor usikkerhed forbundet med en sådan værdiansættelse, men det er ledelsens vurdering, at den pr. 31. december 2022 foretagne værdiansættelse på bedste vis udtrykker den mest retvisende værdi af investeringerne.

As stated in the accounting policies section, other securities, equity investments and convertible loans are measured at fair value. Fair value is determined based on the latest market value.

The Group makes investments in start-ups and the valuation thereof is inherently subject to considerable uncertainty, but Management assesses that the valuation made on 31 December 2022 in the best possible way gives the most true and fair value of the investments.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December

Noter
Notes

	Koncern <i>Consolidated</i>		Modervirksomhed <i>Parent company</i>	
	2022	2021	2022	2021
t.EUR/EUR'000				
3 Personalemkostninger				
Staff costs				
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	1.096	522	372	292
Pensioner <i>Pensions</i>	16	13	8	8
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	6	6	5	5
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	6	10	4	5
	<u>1.124</u>	<u>551</u>	<u>389</u>	<u>310</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	<u>7</u>	<u>8</u>	<u>4</u>	<u>5</u>
4 Finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest receivable, group entities</i>	0	0	160	105
Renteindtægter fra kapitalinteresser <i>Interest receivable, participating interests</i>	0	11	1	11
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	45	27	29	31
	<u>45</u>	<u>38</u>	<u>190</u>	<u>147</u>
5 Finansielle omkostninger				
Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest payable, group entities</i>	0	0	0	8
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	453	399	212	202
	<u>453</u>	<u>399</u>	<u>212</u>	<u>210</u>
6 Skat af årets resultat				
Tax on profit for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst <i>Computed tax on the taxable income for the year</i>	27	53	-136	-187
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	751	1.331	-23	13
	<u>778</u>	<u>1.384</u>	<u>-159</u>	<u>-174</u>

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
 1 January - 31 December

Noter
 Notes

7 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Koncern Group				
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Land- brugsjord <i>Farmland</i>	Investerings- ejendomme <i>Investment properties</i>	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar <i>Fixtures and fittings, other plant and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under ud- førelse <i>Property, plant and equipment under construction</i>
t. EUR/ EUR'000					
Kostpris 1. januar 2022 <i>Cost at 1 January 2022</i>	5.681	9.597	22.785	1.220	3.028
Valutakursreguleringer <i>Foreign exchange adjustments</i>	0	0	0	0	0
Tilgang <i>Additions</i>	41	385	15	107	985
Afgang <i>Disposals</i>	0	0	0	-94	0
Kostpris 31. december 2022 <i>Cost at 31 December 2022</i>	5.722	9.982	22.800	1.233	4.013
Opskrivninger 1. januar 2022 <i>Revaluations at 1 January 2022</i>	0	10.580	20.448	0	0
Valutakursreguleringer <i>Foreign exchange adjustments</i>	0	0	0	0	0
Årets værdireguleringer <i>Value adjustments for the year</i>	0	6.511	-3.292	0	0
Afgang opskrivninger ved salg <i>Disposal, revaluation in connection with sale</i>	0	0	0	0	0
Op- eller nedskrivninger 31. december 2022 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2022</i>	0	17.091	17.156	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2022</i>	241	0	0	998	0
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	0	0	0	1	0
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	164	0	0	84	0
Tilbageførsel af akkumulerede af- og ned- skrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of accumulated depreciation and impairment of assets disposed</i>	0	0	0	-94	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2022 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2022</i>	405	0	0	989	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022 <i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	5.317	27.073	39.956	244	4.013
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2022, hvis opskrivning ikke havde været foretaget <i>Carrying amount at 31 December 2022, if no revaluation had been made</i>		9.982	22.800		

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December**Noter**
Notes**7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)**
Property, plant and equipment (continued)**Landbrugsjord**
Farmland

Koncernen foretager investering i landbrugsjord, som bortforpagtes. Landbrugsjord indregnes til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, jf. reglerne i årsregnskabslovens § 38.

The Group invests in farmland, which is leased out. The farmland is recognised at fair value with value adjustment in the income statement in accordance with the rules in section 38 of the Danish Financial Statements Act.

Opgørelse af dagsværdi
Statement of fair value

Dagsværdien af landbrugsjord er opgjort for den samlede portefølje af landbrugsjord med udgangspunkt i sammenlignelige handler på jordlodder, som er sammenlignelige med koncernens ejede landbrugsjord. (Niveau 3 I dagsværdihierakiet). Årets urealiserede gevinst i resultatopgørelsen udgør 6.511 t.EUR og den regnskabsmæssige værdi udgør 27.073 t.EUR.

Fair value of farmland is calculated for the entire portfolio of farmland based on comparable transactions with lots that are comparable to the farmland owned by the Group. (Level three of the fair value hierarchy). The unrealised profit for the year amounts to EUR 6,511 thousand and the carrying value amounts to EUR 27,073 thousand.

Central forudsætning for den opgjorte dagsværdi
Principal assumptions for the calculated fair value

Koncernens landbrugsjord består af større jordlodder placeret i det østlige Rumænien, nær Sortehavet, og er værdiansat til 8.600 EUR/ha.

The Group's farmland comprises sizeable lots in Eastern Romania, close to the Black Sea, which are valued at EUR 8,600 per ha.

Investeringsjendomme
Investment properties

Koncernen foretager investering i udlejningsejendomme. Investeringsjendommene indregnes til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, jf. reglerne i årsregnskabslovens § 38. Årets urealiserede gevinst i resultatopgørelsen udgør -3.292 t.EUR og den regnskabsmæssige værdi udgør 39.956 t.EUR.

The Group invests in rental properties. The investment properties are recognised at fair value with value adjustment in the income statement in accordance with the rules in section 38 of the Danish Financial Statements Act. The unrealised profit for the year amounts to EUR -3,292 thousand and the carrying value amounts to EUR 39,956 thousand.

Opgørelse af dagsværdi
Statement of fair value

Dagsværdien af investeringsjendomme er opgjort for hver enkelt ejendom med udgangspunkt i ejendommens budget for det kommende år korrigeret for udsving, der har karakter af enkeltstående begivenheder. Dette korrigerede budget udtrykker et "normaliseret" driftsresultat og anvendes sammen med et relevant afkastkrav til at beregne dagsværdien efter afkastbaseret model. (Niveau 3 I dagsværdihierakiet).

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December**Noter****Notes**

The fair value of the investment properties is calculated for each individual property based on the budget of the property for the coming year, adjusted for any movements that can be characterised as isolated events. The adjusted budget reflects a "normalised" operating profit and together with a relevant required rate of return, the budget is used to calculate the fair value according to a return-based model. (Level three of the fair value hierarchy).

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Property, plant and equipment (continued)**Central forudsætning for den opgjorte dagsværdi**
Principal assumptions for the calculated fair value

Koncernens ejendomme består af centralt beliggende ejendomme i Aarhus, som består af 17 %er-hvervslejemål og 83 %boligudlejning.

Den væsentligste forudsætning for dagsværdien er det vægtede gennemsnitlige afkastkrav på 3,40 % for 2022 mod 3,15 %for 2021.

The Group's properties include centrally placed properties in Aarhus, which consist of 17%commercial leases and 83%housing leases.

The principal assumption for the fair value is the weighted average required rate of return of 3,40 %in 2022 against 3.15 %in 2021.

Følsomhedsanalyse
Sensitivity analysis

Dagsværdien af investeringsejendommene udgør 39.956 t.EUR pr. 31. december 2022. Den opgjorte dagsværdi er et skøn foretaget af ledelsen på basis af tilgængelige oplysninger og aktuelle forventninger til fremtiden. Følsomheden af det gennemsnitlige afkastkrav kan illustreres ved, at ved en stigning i afkastprocenten på 0,25 %point vil dagsværdien falde med 2.829 t.EUR. Et fald i afkastprocenten på 0,25 %point vil medføre en stigning i dagsværdien på 3.287 t.EUR.

The fair value of the investment properties at 31 December 2022 is EUR 39,956 thousand. The fair value is an estimate made by management on the basis of information available and actual expectations as to the future. The sensitivity of the average yield requirement may be illustrated as follows: an increase in the yield percentage of 0.25 percentage points will imply a decrease in the fair value of EUR 2,829 thousand. A decrease of the yield percentage of 0.25 percentage points will imply an increase in the fair value of EUR 3,287 thousand.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December

Noter
Notes

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Property, plant and equipment (continued)

	Modervirksomhed Parent company	
	Grunde og byg- ninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment
t. EUR/ EUR'000		
Kostpris 1. januar 2022 <i>Cost at 1 January 2022</i>	2.341	247
Tilgang <i>Additions</i>	42	30
Afgang <i>Disposals</i>	0	-94
Kostpris 31. december 2022 <i>Cost at 31 December 2022</i>	2.383	183
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2022</i>	99	126
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	79	42
Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of accumulated depreciation and impairment of assets disposed</i>	0	-94
Af- og nedskrivninger 31. december 2022 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2022</i>	178	74
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022 Carrying amount at 31 December 2022	2.205	109

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
 1 January - 31 December

Noter
 Notes

8 Finansielle anlægsaktiver
Investments

t. EUR/ EUR'000	Koncern Group				
	Kapitalandele i kapitalinteresser <i>Investments in participating interests</i>	Tilgodehavender hos kapitalinteresser <i>Receivables from participating interests</i>	Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and investments</i>	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	Deposita <i>Deposits</i>
Kostpris 1. januar 2022 <i>Cost at 1 January 2022</i>	12.232	40	2.843	1.582	30
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	0	0	-36	0	0
Tilgang ved koncernindtræden <i>Addition on group entry</i>	0	0	0	0	0
Tilgang <i>Additions</i>	0	0	1.002	277	0
Afgang <i>Disposals</i>	0	-40	-318	-176	0
Kostpris 31. december 2022 <i>Cost at 31 December 2022</i>	12.232	0	3.491	1.683	30
Værdireguleringer 1. januar 2022 <i>Value adjustments at 1 January 2022</i>	23.682	0	6.399	56	0
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	-10	0	0	0	0
Værdiregulering før koncernindtræden <i>Value adjustment before group entry</i>	0	0	0	0	0
Modtaget udbytte <i>Dividends received</i>	-1.607	0	0	0	0
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	3.878	0	0	0	0
Egenkapitalregulering <i>Changes in equity</i>	5.508	0	0	0	0
Årets værdireguleringer <i>Value adjustments for the year</i>	0	0	592	-280	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of revaluations of assets disposed</i>	0	0	318	176	0
Værdireguleringer 31. december 2022 <i>Value adjustments at 31 December 2022</i>	31.451	0	7.309	-48	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022 <i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	43.683	0	10.800	1.635	30

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
 1 January - 31 December

Noter
 Notes

8 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Investments (continued)

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Domicile</i>	Ejerandel <i>Interest</i>
Kapitalinteresser <i>Participating interests</i>		
Dan-Slovakia Agrar A/S	Danmark <i>Denmark</i>	30,00 %
Agri Consult ApS	Danmark <i>Denmark</i>	30,00 %
Romania Farm Invest A/S	Danmark <i>Denmark</i>	30,00 %
Jantzen Investments ApS	Danmark <i>Denmark</i>	50,00 %
Agro Project s.r.o.	Slovakiet <i>Slovakia</i>	30,00 %
Jantzen Deleopment Management s.r.o.*	Slovakiet <i>Slovakia</i>	50,00 %

* Selskabet er ejet 50 %af selskabet Jantzen Development s.r.o.

* *The company is owned 50%by Jantzen Development s.r.o.*

t. EUR/ EUR'000	Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and investments</i>	Andre tilgode- havender <i>Other receivables</i>	Værdipapirer og kapitalandele <i>Securities and investments</i>
Dagsværdi, ultimo <i>Fair value at year end</i>	10.800	278	759
Værdireguleringer i resultatopgørelsen <i>Value adjustments in the income statement</i>	592	-280	-16
Dagsværdiniveau <i>Fair value level</i>	3	3	3

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
 1 January - 31 December

Noter
 Notes

8 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Investments (continued)

	Modervirksomhed <i>Parent company</i>				
	Kapitalandele i tilknyttede virksom- heder <i>Investments in group entities</i>	Kapitalandele i kapital- interesser <i>Investments in participating interests</i>	Tilgodeha- vender hos kapital- interesser <i>Receivables from participating interests</i>	Andre tilgode- havender <i>Other receiv- ables</i>	Deposita <i>Deposits</i>
Kostpris 1. januar 2022 <i>Cost at 1 January 2022</i>	6.406	12.232	40	1.331	30
Tilgang <i>Additions</i>	0	0	0	27	0
Afgang <i>Disposals</i>	-7	0	-40	0	0
Kostpris 31. december 2022 <i>Cost at 31 December 2022</i>	6.399	12.232	0	1.358	30
Værdireguleringer 1. januar 2022 <i>Value adjustments at 1 January 2022</i>	28.918	22.695	0	0	0
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	3	-9	0	0	0
Modtaget udbytte <i>Dividends received</i>	-276	-1.607	0	0	0
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	4.072	3.878	0	0	0
Årets værdireguleringer <i>Value adjustments for the year</i>	4	5.508	0	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger på af- hændede aktiver <i>Reveral of revaluations of assets disposed</i>	11	0	0	0	0
Værdireguleringer 31. december 2022 <i>Value adjustments at 31 December 2022</i>	32.732	30.465	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022 <i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	39.131	42.697	0	1.358	30

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December

Noter
Notes

8 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Investments (continued)

Navn Name	Restform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
Jantzen Development s.r.o.	Kapitalselskab <i>Limited liability company</i>	Slovakiet Slovakia	100,00 %
JD Agro Amzacea S.R.L.	Kapitalselskab <i>Limited liability company</i>	Rumænien Romania	100,00 %
Agro Amzacea S.R.L.	Kapitalselskab <i>Limited liability company</i>	Rumænien Romania	100,00 %
Agro Chirnogeni S.R.L.	Kapitalselskab <i>Limited liability company</i>	Rumænien Romania	100,00 %
Agro Cobardin S.R.L.	Kapitalselskab <i>Limited liability company</i>	Rumænien Romania	100,00 %
Amzacea Farmland S.R.L.	Kapitalselskab <i>Limited liability company</i>	Rumænien Romania	100,00 %
Black Sea Farmland S.R.L.	Kapitalselskab <i>Limited liability company</i>	Rumænien Romania	100,00 %
Agro Mereni S.R.L.	Kapitalselskab <i>Limited liability company</i>	Rumænien Romania	100,00 %
Chirnogeni Farmland S.R.L.	Kapitalselskab <i>Limited liability company</i>	Rumænien Romania	100,00 %
Chirnoproject S.R.L.	Kapitalselskab <i>Limited liability company</i>	Rumænien Romania	100,00 %
Constanta Farmland S.R.L.	Kapitalselskab <i>Limited liability company</i>	Rumænien Romania	100,00 %
Agro Terenuri Constanta S.R.L.	Kapitalselskab <i>Limited liability company</i>	Rumænien Romania	100,00 %
Agro Terenuri Dobrogea S.R.L.	Kapitalselskab <i>Limited liability company</i>	Rumænien Romania	100,00 %
Dobrogea Farmland S.R.L.	Kapitalselskab <i>Limited liability company</i>	Rumænien Romania	100,00 %
Black Sea Farmland ApS	Kapitalselskab <i>Limited liability company</i>	Danmark Denmark	100,00 %
Jantzen Renewables ApS	Kapitalselskab <i>Limited liability company</i>	Danmark Denmark	80,00 %
Jantzen Properties ApS	Kapitalselskab <i>Limited liability company</i>	Danmark Denmark	68,00 %
Futuristic.vc ApS	Kapitalselskab <i>Limited liability company</i>	Danmark Denmark	51,00 %

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December

Noter
Notes

8 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Investments (continued)

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Domicile</i>	Ejerandel <i>Interest</i>
Kapitalinteresser <i>Participating interests</i>		
Dan-Slovakia Agrar A/S	Danmark <i>Denmark</i>	30,00 %
Agri Consult ApS	Danmark <i>Denmark</i>	30,00 %
Romania Farm Invest A/S	Danmark <i>Denmark</i>	30,00 %
Jantzen Investments ApS	Danmark <i>Denmark</i>	50,00 %
Agro Project s.r.o.	Slovakiet <i>Slovakia</i>	30,00 %

t.EUR/ EUR'000	Værdipapirer og kapitalandele <i>Securities and investments</i>
Dagsværdi, ultimo <i>Fair value at year end</i>	759
Værdireguleringer i resultatopgørelsen <i>Value adjustments in the income statement</i>	-16
Dagsværdiniveau <i>Fair value level</i>	3

9 Aktiekapital
Share capital

Aktiekapitalen består af 500 aktier a nom. 1 t.kr., svarende til i alt 67 t.EUR.

Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 år.

The share capital consists of 500 shares of DKK 1 thousand each, corresponding to a total of EUR 67 thousand.

The share capital has remained unchanged for the past 5 years.

10 Minoritetsinteresser
Non-controlling interests

t.EUR/ EUR'000	Koncern Group	
	2022	2021
Minoritetsinteresser 1. januar <i>Non-controlling interests at 1 January</i>	9.199	3.319
Minoritetsinteresser ved køb af datterselskaber <i>Non-controlling interests on the acquisition of subsidiaries</i>	0	1.455
Andel af årets resultat <i>Share of profit for the year</i>	-723	4.397
Valutakursregulering <i>Foreign exchange adjustment</i>	0	28
Andel af egenkapitalbevægelser <i>Portion of changes in equity</i>	-72	0
Minoritetsinteresser 31. december Non-controlling interests at 31 December	8.404	9.199

t.EUR/ EUR'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2022	2021	2022	2021
11 Udskudt skat Deferred tax				
Udskudt skat 1. januar <i>Deferred tax at 1 January</i>	4.978	3.646	-30	-42
Udskudt skat for året, via resultatopgørelsen <i>Deferred tax adjustment for the year, through income statement</i>	751	1.331	-23	13
Udskudt skat for året, via egenkapitalen <i>Deferred tax adjustment for the year, through equity</i>	0	0	0	0
Andre reguleringer, herunder valutakursreguleringer <i>Other adjustments, including foreign exchange adjustment</i>	-23	1	0	-1
Udskudt skat 31. december Deferred tax at 31 December	5.706	4.978	-53	-30
Udskudt skat indregnes således i balancen: <i>Analysis of the deferred tax in the balance sheet:</i>				
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	-53	-30	-53	-30
Udskudte skatteforpligtelser <i>Deferred tax liabilities</i>	5.759	5.008	0	0
Udskudt skat 31. december Deferred tax at 31 December	5.706	4.978	-53	-30

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December

Noter
Notes

12 Langfristede gældforpligtigelser
Non-current liabilities

Kortfristet del af langfristede gældsforpligtigelser
Current portion of long-term liabilities

	Koncern Group			
	Gæld i alt 31/12 2022 Total debt at 31/12 2022	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
t.EUR/ EUR'000				
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	25.564	0	25.564	25.075
Gæld til banker <i>Bank debt</i>	3.097	248	2.850	2.614
	28.661	248	28.414	27.689
	Modervirksomhed Parent company			
	Gæld i alt 31/12 2022 Total debt at 31/12 2022	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
t.EUR/ EUR'000				
Gæld til banker <i>Bank debt</i>	3.097	248	2.850	2.614

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

Koncern
Group

Operationelle leasingforpligtelser omfatter lejeoplygtelse af grund med i alt 322 t.EUR i uopsigelige lejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 8 år.

Operating lease commitments include rent obligations totalling EUR 322 thousand in interminable rent agreements with remaining contract terms of 8 years.

Modervirksomhed
Parent company

Selskabet er sambeskattet med modervirksomheden Erik Jantzen ApS som administrationselskab samt med øvrige danske dattervirksomheder. Virksomheden hæfter begrænset og subsidiært med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter og kildeskatter.

Selskabet har afgivet støtteerklæring til fordel for datterselskaberne Jantzen Renewables ApS og Futuristic.vc ApS, hvori selskabet erklærer, at det vil stille den fornødne likviditet til rådighed for sikring af den ordinære daglige drift for datterselskaberne til og med december 2023.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December**Noter**
Notes**13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. (fortsat)**
Contractual obligations and contingencies, etc. (continued)

The Company is jointly taxed with its parent, Erik Jantzen ApS, which acts as management company, and other Danish group entities. The Company has limited and alternative liability together with other jointly taxed group entities for payment of income taxes and withholding taxes.

The Company has submitted a statement of support in favor of the subsidiaries Jantzen Renewables ApS and Futuristic.vc ApS, in which the Company declares that it will make the necessary liquidity available to ensure the ordinary daily operations of the subsidiaries up to and including December 2023.

14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgages and collateral**Koncern**
Group

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 25.564 t.EUR, er afgivet pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2022 udgør 39.956 t.EUR. Derudover har koncernen stillet selvskyldnerkaution for kapitalinteressen Jantzen Investments ApS og dennes dattervirksomheds banklån og realkreditlån.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut, 37 t.EUR, er afgivet ejendomsforbehold i driftsmiddel med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2022 på 50 t.EUR.

Investment properties at a carrying amount of EUR 25,564 thousand at 31 December 2022 have been provided as collateral for debt to mortgage credit institutions, totalling EUR 39,956 thousand. In addition, the Group has provided absolute guarantee for the participating interests Jantzen Investments ApS and its subsidiary's bank loan.

A retention of title as regards other plant and equipment, at a carrying amount of EUR 37 thousand at 31 December 2022, has been put up as security for bank debt, totalling EUR 50 thousand.

Modervirksomhed
Parent company

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor dattervirksomheders banklån og realkreditlån. Derudover har selskabet stillet selvskyldnerkaution for kapitalinteressen Jantzen Investments ApS og dennes dattervirksomheds banklån og realkreditlån.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut, 37 t.EUR, er afgivet ejendomsforbehold i driftsmiddel med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2022 på 50 t.EUR.

The Parent Company has provided absolute guarantee for the subsidiaries' mortgage loans and bank loans. In addition, the Company has provided absolute guarantee for the participating interests Jantzen Investments ApS and its subsidiary's bank loan.

A retention of title as regards other plant and equipment, at a carrying amount of EUR 37 thousand at 31 December 2022, has been put up as security for bank debt, totalling EUR 50 thousand.

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December

Noter
Notes

15 Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse
Control

Navn <i>Name</i>	Bopæl/Hjemsted <i>Domicile</i>	Grundlag for bestemmende indflydelse <i>Basis for control</i>
Jantzen Group Holding ApS	Aarhus	Kapitalbesiddelse <i>Participating interest</i>

Selskabets transaktioner med nærtstående parter
Transactions with related parties

Koncernen oplyser kun om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår, jf. lovens § 98 c, stk. 7.

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

The Group solely discloses related party transactions that have not been carried out on an arm's length basis, cf. section 98c(7) of the Danish Financial Statements Act.

All transactions have been carried out on an arm's length basis.

16 Resultatdisponering
Distribution of profit/loss

t. EUR/ EUR'000	Modervirksomhed <i>Parent company</i>	
	2022	2021
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>		
Foreslået udbytte <i>Dividend proposed for the year</i>	403	403
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi <i>Net revaluation reserve according to the equity method</i>	7.950	11.663
Overført resultat <i>Retained earnings/accumulated loss</i>	-1.008	-1.056
	7.345	11.010

Koncernregnskab og årsregnskab 1. januar –31. december
Consolidated financial statements and parent company financial statements
1 January - 31 December

Noter
Notes

t. EUR/ EUR'000		Koncern Group	
		2022	2021
17	Reguleringer Adjustments		
	Opskrivning af investeringsejendomme og landbrugsjord <i>Value adjustments of investment property and farmland</i>	-3.220	-6.070
	Minoritetsinteresser <i>Non-controlling interests</i>	-723	4.397
	Afskrivninger på materielle aktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	248	195
	Resultat i kapitalinteresser <i>Profit/loss in participating interests</i>	-3.872	-4.474
	Resultat i andre værdpapirer og kapitalandele <i>Profit/loss in other securities and investments</i>	-317	-5.577
	Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-45	-38
	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	453	399
	Andre værdireguleringer <i>Other value adjustments</i>	-500	196
	Skat af årets resultat <i>Tax for the year</i>	725	1.394
		<u>-7.251</u>	<u>-9.578</u>
18	Ændring i driftskapital Changes in working capital		
	Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	0	50
	Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-251	504
	Ændring i kortfristede gældsforpligtelser <i>Change in trade and other payables</i>	219	-428
		<u>- 32</u>	<u>126</u>

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.”

Christian Jantzen

Bestyrelse

På vegne af: Jantzen Group A/S

Serienummer: 771a2ec6-d989-4dd2-b0ba-a17ce51cc8eb

IP: 31.94.xxx.xxx

2023-05-22 10:15:23 UTC



Åge Tang-Andersen

Bestyrelsesformand

På vegne af: Jantzen Group A/S

Serienummer: b3302604-7cd6-49a2-8aae-1c6e9079fc9a

IP: 77.221.xxx.xxx

2023-05-22 10:23:40 UTC



Erik Jantzen

Direktion

På vegne af: Jantzen Group A/S

Serienummer: c56619c0-d514-4c10-b279-010446497a5b

IP: 87.104.xxx.xxx

2023-05-22 12:54:16 UTC



Erik Jantzen

Dirigent

På vegne af: Jantzen Group A/S

Serienummer: c56619c0-d514-4c10-b279-010446497a5b

IP: 87.104.xxx.xxx

2023-05-22 12:54:16 UTC



Erik Jantzen

Bestyrelse

På vegne af: Jantzen Group A/S

Serienummer: c56619c0-d514-4c10-b279-010446497a5b

IP: 87.104.xxx.xxx

2023-05-22 12:54:16 UTC



Kasper Svarrer

Bestyrelse

På vegne af: Jantzen Group A/S

Serienummer: f6b598f6-04f3-487e-804d-d77269b96d3b

IP: 217.63.xxx.xxx

2023-05-22 13:39:54 UTC



Penneo dokumentnøgle: N0L85-CQG2A-A5L66-JMUHL-3FF3U-EM8VU

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 i indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validator>

PENNEO

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

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

Peter Ulrik Faurschou

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:78371490

IP: 194.182.xxx.xxx

2023-05-22 14:29:31 UTC

NEM ID 

Tobias Oppermann

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:40520270

IP: 194.182.xxx.xxx

2023-05-23 06:03:23 UTC

NEM ID 

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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