



Tlf.: +45 76 35 56 00
kolding@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kolding Åpark 8A, 7. sal
DK-6000 Kolding
CVR no. 20 22 26 70

FERMENTATIONEXPERTS A/S

VORBASSEVEJ 12, 6622 BÆKKE

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

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

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 12. juni 2023**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 12 June 2023*

Jens Steensgaard

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

CVR-NR. 30 56 07 87
CVR NO. 30 56 07 87

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i>	11
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	12-13
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	15-18
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	19-20
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	21-22
Noter..... <i>Notes</i>	23-33
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	34-43

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Fermentationexperts A/S
Vorbassevej 12
6622 Bække

CVR-nr.: 30 56 07 87
CVR No.:
Stiftet: 20. december 2007
Established: 20 December 2007
Kommune: Vejen
Municipality:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Jens Steensgaard
Lone Legarth
Peter Heydorn Kristensen
Marinus Wilhelmus Adrianus Schepens
Jan Svarre

Direktion
Executive Board

Jens Høffner Legarth
Marinus Wilhelmus Adrianus Schepens

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kolding Åpark 8A, 7. sal
6000 Kolding

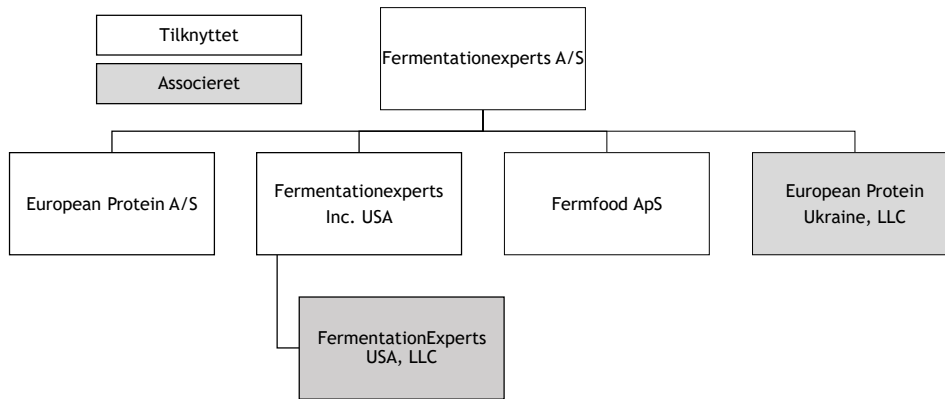
Pengeinstitut
Bank

Sparekassen Kronjylland
Vejlevej 164B
6000 Kolding

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen, men indregnes efter indre værdis metode:

The following associated companies are not included in the consolidation but are recognised in accordance with the equity method:

FermentationExperts USA, LLC
European Protein Ukraine, LLC

LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S STATEMENT

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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 pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Bække, den 12. juni 2023
Bække, 12 June 2023

Direktion:
Executive Board

Jens Høffner Legarth

Marinus Wilhelmus Adrianus Schepens

Bestyrelse:
Board of Directors

Jens Steensgaard

Lone Legarth

Peter Heydorn Kristensen

Marinus Wilhelmus Adrianus Schepens

Jan Svarre

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

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

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Fermentationexperts A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fermentationexperts A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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.

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholders of Fermentationexperts A/S

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company of Fermentationexperts A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows for the Group. The Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Basis for Opinion

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

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

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement on Management Commentary

Management is responsible for Management Commentary.

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

Kolding, den 12. juni 2023
Kolding, 12 June 2023

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

Jesper Steensbjerre
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne31367
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2022	2021	2020	2019	2018
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	20.573	23.581	20.591	14.280	15.969
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	4.767	6.731	5.124	3.568	2.277
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-915	-440	-1.710	-1.246	-1.704
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	3.275	6.516	5.816	401	-1.037
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	79.331	67.065	59.524	52.815	49.732
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	37.197	33.922	26.765	16.949	13.546
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-3.429	2.639	-2.654	-2.007	-1.739
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Nøgletal					
<i>Key ratios</i>					
Soliditetsgrad.....	46,9	50,6	45,0	32,1	27,2
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	9,2	21,5	26,6	2,6	-7,4
<i>Return on equity</i>					

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

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

Soliditetsgrad:

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

Equity ratio:

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

Egenkapitalforrentning:

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

Return on equity:

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

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er, holdingaktiviteter, udvikling og salg af bakteriekulturer til fermentering af vådfoderprodukter.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har realiseret et regnskabsmæssigt resultat på 3.275 t.kr.

Resultatet er i væsentligt omfang påvirket af verdenssituationen, der har medført forøgede produktionsomkostninger på energi, samt vanskeligheder i forhold til transport af rå- og færdigvarer.

Koncernen har i regnskabsåret investeret i produktudvikling med fokus på det eksisterende segment, samt Fermfood.

Herudover har koncernen investeret i udvidelse af aktivitetsomfanget i USA.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Det var forventet, at koncernen ville levere et positivt resultat, præget af stor usikkerhed.

Resultatet og udviklingen blev som forventet.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Finansielle risici

Selskabet har væsentlige investeringer i US Dollars og er derfor i et vist omfang eksponeret for udsving i dollarkursen.

Principal activities

The company's activities comprise holding-activities, development and sale of bacteria cultures for fermentation of feed products.

Development in activities and financial and economic position

The group has realized an result of DKK 3.275 thousand.

The result is significantly affected by the world situation, which has led to increased production costs for energy, as well as difficulties in relation to the transport of rawmaterials and finished goods.

In the financial year, the group invested in product development with a focus on the existing segment, as well as Fermfood.

In addition, the group has invested in expanding the scope of activities in the USA.

Profit/loss for the year compared to the expected development

It was expected that the group would deliver a positive result, characterized by great uncertainty.

The result and development were as expected.

Significant events after the end of the financial year

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

Financial risk

The company has significant investments in US Dollars and is therefore to a certain extent exposed to fluctuations in the dollar exchange rate.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Miljøforhold

Selskabet anvender el og gas i forbindelse med produktionen af produkter. Samt energi i forbindelse med transport af produkter.

Ang. CO₂ udledning er der blevet arbejdet målrettet på at optimere produktionens processerne som bliver implementeret i 2023. Der er blevet lavet en LCA rapport på vores produkter

Udgangspunktet var 60% mindre CO₂ E forbrug i virksomhedens proces end i en standard Soja koncentrat. Der er indgået en aftale med TVIS, om levering af CO₂ neutralt 100 grader varmt vand, til erstatning af gas i vores tørreri. Det forventes at 40% af gasforbruget kan erstattes med CO₂ neutralt varmt vand. Det forventes at når alle parametre er implementeret i 2023 så kan CO₂ udledningen reduceres med yderlig op til 1/3.

Selskabet har opnået de nødvendige miljøgodkendelser i de relevante produktionslande.

Videnressourcer

Selskabet har investeret massivt i udvikling af produkter og produktionsmetoder. Investeringen og den fortsatte investering i opretholdelsen heraf anses for afgørende for selskabets fortsatte vækst.

Videnressourcer består af immaterielle rettigheder, beskyttet af patenter, samt i ansat personale til fortsat produktudvikling.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har i regnskabsåret fortsat udvikling af nye og eksisterende produkter, samt deltaget i en række fondeede udviklingsprojekter med henblik på opnåelse af større indsigt i produkter og ingrediensers virkning i dyr og mennesker.

Forventninger til fremtiden

Forventningen til 2023 er, at der realiseres et positivt resultat mellem 0 og 4 mio. kr.

Henset til verdenssituationen er der stor usikkerhed knyttet til udviklingen i svinepriser, råvarepriser og energipriser, hvilket forøger usikkerheden omkring forventningerne.

Environmental situation

The company uses electricity and gas in connection with the production of products. As well as energy in connection with the transport of products.

Regarding CO₂ emissions, there has been focused work on optimizing the production processes, which will be implemented in 2023. An LCA (Life Cycle Assessment) report has been conducted on our products.

The starting point was a 60% lower CO₂ consumption in the company's process compared to a standard soy concentrate. An agreement has been made with TVIS for the delivery of CO₂-neutral 100-degree hot water to replace gas in our drying facility. It is expected that 40% of the gas consumption can be replaced with CO₂-neutral hot water. It is anticipated that when all parameters are implemented in 2023, the CO₂ emissions can be further reduced by up to 1/3.

The company has obtained the necessary environmental approvals in the relevant production countries

Knowledge resources

The company has invested heavily in development of products and production methods. The investment and the continued investment in its maintenance are considered crucial for the company's continued growth.

Knowledge resources consist of intellectual property rights, protected by patents, as well as in employed personnel for continued product development.

Research and development activities

In the financial year, the company has continued development of new and existing products, as well as participated in a number of funded development projects with a view to gaining greater insight into the effects of products and ingredients in animals and humans.

Future expectations

The expectation for 2023 is that a positive result of between DKK 0 and DKK 4 million will be realized.

Considering the world situation, there is great uncertainty linked to the development in pig prices, commodity prices and energy prices, which increases the uncertainty to the expectations.

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
		2022	2021	2022	2021
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
BRUTTOFORTJENESTE.....		20.573	23.581	3.516	5.031
GROSS PROFIT					
Personaleomkostninger.....	1	-9.858	-10.348	-2.147	-1.855
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-5.948	-5.866	-2.800	-3.742
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
Andre driftsomkostninger.....		0	-636	0	-247
<i>Other operating expenses</i>					
DRIFTSRESULTAT.....		4.767	6.731	-1.431	-813
OPERATING PROFIT					
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		286	702	4.819	5.737
<i>Result of equity investments in group and associat</i>					
Andre finansielle indtægter.....		262	450	77	531
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....	2	-1.177	-890	-615	-456
<i>Other financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT.....		4.138	6.993	2.850	4.999
PROFIT BEFORE TAX					
Skat af årets resultat.....	3	-863	-477	425	151
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT.....	4	3.275	6.516	3.275	5.150
PROFIT FOR THE YEAR					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER		2022	2021	2022	2021
ASSETS		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Færdiggjorte udviklingsprojekter.. <i>Development projects completed</i>		5.765	4.042	5.097	4.042
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver..... <i>Patents</i>		4.310	4.449	4.310	4.449
Goodwill..... <i>Goodwill</i>		157	0	157	0
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible assets</i>	5	10.232	8.491	9.564	8.491
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		6.494	6.777	0	0
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plants and machinery</i>		2.933	1.766	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		11.491	12.033	0	11
Materielle anlægsaktiver..... <i>Property, plant and equipment</i>	6	20.918	20.576	0	11
Kapitalandele i datter- virksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		0	0	24.494	19.829
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Equity investments in associated enterprises</i>		20.163	10.976	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	21.100	11.966
Lejedepositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		106	106	106	106
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Financial non-current assets</i>	7	20.269	11.082	45.700	31.901
ANLÆGSAKTIVER..... NON-CURRENT ASSETS		51.419	40.149	55.264	40.403
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		12.499	10.446	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		252	0	0	0
Varebeholdninger..... <i>Inventories</i>		12.751	10.446	0	0

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER (FORTSAT)		2022	2021	2022	2021
ASSETS (CONTINUED)		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		10.519	10.818	95	126
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	2.497	93
Udsudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>	8	939	985	0	0
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		3.023	3.144	1.298	1.632
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		0	0	506	334
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	9	602	627	91	134
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		15.083	15.574	4.487	2.319
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		78	896	40	573
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		27.912	26.916	4.527	2.892
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		79.331	67.065	59.791	43.295

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER		2022	2021	2022	2021
EQUITY AND LIABILITIES		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Selskabskapital.....	10	644	644	644	644
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	21.630	17.051
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>					
Reserve for udviklingsomkostninger.....		4.571	3.153	3.903	3.153
<i>Reserve for development projects</i>					
Overført overskud.....		31.982	30.125	11.020	13.074
<i>Retained profit</i>					
EGENKAPITAL.....		37.197	33.922	37.197	33.922
EQUITY					
Hensættelse til udskudt skat.....	11	2.450	2.186	1.141	1.060
<i>Provision for deferred tax</i>					
Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virks.....		0	0	80	80
<i>Provisions for equity investments in group enterpr</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		2.450	2.186	1.221	1.140
PROVISIONS					
Gæld til realkreditinstitutter.....		3.052	2.039	0	0
<i>Mortgage debt</i>					
Banklån.....		7.000	7.000	0	0
<i>Bank loan</i>					
Anden gæld.....		486	511	224	224
<i>Other liabilities</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	12	10.538	9.550	224	224
Non-current liabilities					
Obligationslån.....		435	299	0	0
<i>Bond loans</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		17.537	1.858	7.655	23
<i>Bank debt</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		403	2.652	403	1.858
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		5.965	9.429	1.749	1.502
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder.		3.243	3.242	10.916	3.386
<i>Payables to group enterprises</i>					
Selskabsskat.....		562	1.094	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		1.001	2.833	426	1.240
<i>Other liabilities</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser ...		29.146	21.407	21.149	8.009
Current liabilities					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER (FORTSAT) EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000
GÆLDSFORPLIGTELSER..... LIABILITIES		39.684	30.957	21.373	8.233
PASSIVER..... EQUITY AND LIABILITIES		79.331	67.065	59.791	43.295
Eventualposter mv. Contingencies etc.	13				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and securities	14				
Nærtstående parter Related parties	15				

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development projects</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2022..... <i>Equity at 1 January 2022</i>	644	3.153	30.125	33.922
Forslag til resultatdisponering, jf. note 4..... <i>Proposed profit allocation, see note 4</i>			3.275	3.275
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>				
Aktiverede udviklingsomkostninger..... <i>Capitalized development costs</i>		1.418	-1.418	0
Egenkapital 31. december 2022..... <i>Equity at 31 December 2022</i>	644	4.571	31.982	37.197

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Moderselskabet <i>Parent Company</i>				I alt <i>Total</i>
	Selskabs- <i>Share capital</i>	Reserve for <i>nettoopsk.</i> efter indre <i>værdi-</i> metode <i>Reserve for</i> net <i>revaluation</i> according to <i>equity va</i>	Reserve for <i>udviklings-</i> omkostninger <i>Reserve for</i> development <i>projects</i>	Overført <i>overskud</i> Retained <i>profit</i>	
Egenkapital 1. januar 2022..... <i>Equity at 1 January 2022</i>	644	17.051	3.153	21.563	42.411
Praksisændring..... <i>Change of equity due to change of policy</i>				-8.489	-8.489
Korrigeret egenkapital 1. januar 2022.. <i>Adjusted equity at 1 January 2022</i>	644	17.051	3.153	13.074	33.922
Forslag til resultatdisponering, jf. note 4. <i>Proposed profit allocation, see note 4</i>		4.579		-1.304	3.275
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>					
Aktiverede udviklingsomkostninger..... <i>Capitalized development costs</i>			750	-750	0
Egenkapital 31. december 2022..... <i>Equity at 31 December 2022</i>	644	21.630	3.903	11.020	37.197

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

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2022	2021
	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	3.275	6.516
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	5.833	5.708
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realization gains</i>	-20	576
Resultat af associerede virksomheder..... <i>Profit/loss from associates</i>	0	-702
Resultat af dattervirksomheder..... <i>Profit/loss from subsidiaries</i>	-286	0
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	863	477
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-1.094	31
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventories</i>	-2.305	-43
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)..... <i>Change in receivables (ex tax)</i>	445	2.007
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).... <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>	-7.417	3.545
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	-706	18.115
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible assets</i>	-4.486	-3.390
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-3.429	-4.219
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of property, plant and equipment</i>	20	560
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-9.020	-6.466
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-16.915	-13.515
Provenu ved langfristet låneoptagelse..... <i>Proceeds from non-current borrowing</i>	1.480	0
Afdrag på lån..... <i>Instalments on loans</i>	-356	-271
Ændring i driftskredit..... <i>Change in operating credit</i>	15.679	-4.343
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY	16.803	-4.614
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	-818	-14
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	896	910

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

LIKVIDER 31. DECEMBER.....	78	896
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		

Likvider 31. december specificeres således:

Cash and cash equivalents at 31 December comprise:

Likvider.....	78	896
<i>Cash and cash equivalents</i>		

LIKVIDER.....	78	896
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		

NOTER
NOTES

Note

	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company		
	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000	
Personaleomkostninger					1
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>	17	16	8	5	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	9.018	9.472	2.038	1.753	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	583	569	26	18	
Andre omkostninger til social sikring <i>Social security costs</i>	143	157	42	40	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	114	150	41	44	
	9.858	10.348	2.147	1.855	
Vederlag til direktion..... <i>Remuneration of Executive Board</i>	242	244	242	244	
Vederlag til bestyrelse..... <i>Remuneration of Board of Directors</i>	382	377	382	377	
	624	621	624	621	
Andre finansielle omkostninger					2
<i>Other financial expenses</i>					
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Affiliated enterprises</i>	117	102	317	382	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	1.060	788	298	74	
	1.177	890	615	456	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent Company		
	2022	2021	2022	2021	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Skat af årets resultat					3
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	562	109	-506	-334	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-9	0	0	0	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>					
Regulering af udskudt skat.....	310	368	81	183	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	863	477	-425	-151	
Forslag til resultatdisponering					4
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	4.579	5.737	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Overført resultat.....	3.275	6.516	-1.304	-587	
<i>Retained earnings</i>					
	3.275	6.516	3.275	5.150	

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

5

	Koncernen		
	<i>Group</i>		
	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Development projects completed</i>	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Patents</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
Kostpris 1. januar 2022..... <i>Cost at 1 January 2022</i>	9.905	8.486	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	3.168	1.161	157
Kostpris 31. december 2022..... <i>Cost at 31 December 2022</i>	13.073	9.647	157
Afskrivninger 1. januar 2022..... <i>Amortisation at 1 January 2022</i>	5.863	4.037	0
Årets afskrivninger..... <i>Amortisation for the year</i>	1.445	1.300	0
Afskrivninger 31. december 2022..... <i>Amortisation at 31 December 2022</i>	7.308	5.337	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.. <i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	5.765	4.310	157

Det er ledelsens vurdering, at de færdiggjorte udviklingsprojekter vil kunne generere en fremtidig indtjening i forbindelse med udviklingen af enzymer i selskabets produkt. Der er fokus på de stoffer som indgår i foder til dyr og det vurderes derfor, at udviklingen vil kunne generere en øget omsætning.

Management believes that the completed development projects will generate future earnings in connection with the development of enzymes in the company's product. There is a focus on the substances that are part of animal feed, and it is therefore estimated that development will generate increased revenue.

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)
Intangible fixed assets (continued)

5

	Moderselskabet <i>Parent Company</i>		
	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Development projects completed</i>	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Patents</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
Kostpris 1. januar 2022..... <i>Cost at 1 January 2022</i>	9.752	8.486	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	2.500	1.161	157
Kostpris 31. december 2022..... <i>Cost at 31 December 2022</i>	12.252	9.647	157
Afskrivninger 1. januar 2022..... <i>Amortisation at 1 January 2022</i>	5.710	4.037	0
Årets afskrivninger..... <i>Amortisation for the year</i>	1.445	1.300	0
Afskrivninger 31. december 2022..... <i>Amortisation at 31 December 2022</i>	7.155	5.337	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.. <i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	5.097	4.310	157

Det er ledelsens vurdering, at de færdiggjorte udviklingsprojekter vil kunne generere en fremtidig indtjening i forbindelse med udviklingen af enzymer i selskabets produkt. Der er fokus på de stoffer som indgår i foder til dyr og det vurderes derfor, at udviklingen vil kunne generere en øget omsætning.

Management believes that the completed development projects will generate future earnings in connection with the development of enzymes in the company's product. There is a focus on the substances that are part of animal feed, and it is therefore estimated that development will generate increased revenue.

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

6

	Koncernen		
	<i>Group</i>		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Production plants and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2022..... <i>Cost at 1 January 2022</i>	11.845	14.736	21.712
Tilgang..... <i>Additions</i>	43	1.829	1.557
Kostpris 31. december 2022..... <i>Cost at 31 December 2022</i>	11.888	16.565	23.269
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2022</i>	5.068	12.970	9.679
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	326	663	2.099
Af- og nedskrivninger 31. december 2022..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2022</i>	5.394	13.633	11.778
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.. <i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	6.494	2.932	11.491
			Moder- selskabet <i>Parent Company</i>
			Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2022..... <i>Cost at 1 January 2022</i>			887
Kostpris 31. december 2022..... <i>Cost at 31 December 2022</i>			887
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2022</i>			876
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>			11
Af- og nedskrivninger 31. december 2022..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2022</i>			887
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022..... <i>Carrying amount at 31 December 2022</i>			0

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Financial non-current assets

7

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2022..... <i>Cost at 1 January 2022</i>	19.153	106
Tilgang..... <i>Additions</i>	9.020	0
Kostpris 31. december 2022..... <i>Cost at 31 December 2022</i>	28.173	106
Værdireguleringer 1. januar 2022..... <i>Revaluation at 1 January 2022</i>	-8.176	0
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-74	0
Årets værdireguleringer <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	240	0
Værdireguleringer 31. december 2022..... <i>Revaluation at 31 December 2022</i>	-8.010	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022..... <i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	20.163	106

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

7

	Moderselskabet Parent Company		
	Kapitalandele i datter- virksomheder Equity investments in group enterprises	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	Lejedepositum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables
Kostpris 1. januar 2022..... <i>Cost at 1 January 2022</i>	2.789	20.126	106
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	0	243	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	85	9.020	0
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-8.289	0
Kostpris 31. december 2022..... <i>Cost at 31 December 2022</i>	2.874	21.100	106
Værdireguleringer 1. januar 2022..... <i>Revaluation at 1 January 2022</i>	17.041	0	0
Årets værdireguleringer <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	4.579	0	0
Værdireguleringer 31. december 2022..... <i>Revaluation at 31 December 2022</i>	21.620	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.. <i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	24.494	21.100	106
Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.) <i>Investments in subsidiaries (DKK '000)</i>			
Navn og hjemsted <i>Name and domicil</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Fermfood ApS, Danmark.....	-202	-131	100 %
European Protein A/S, Danmark.....	24.494	4.664	100 %
Fermentationexperts Inc, USA, USA.....	-	-	100 %

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

7

Fixed asset investments (continued)

Kapitalandele i associerede virksomheder (tkr.)

Investments in associates (DKK '000)

Navn og hjemsted <i>Name and domicil</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
FermentationExperts USA, LLC, USA.....	40.419	2.998	40,52 %
European Protein Ukraine LLC, Ukraine.....	-20.308	-17.515	49 %

Udskudt skatteaktiv

8

Deferred tax assets

Hensættelse til udskudt skat vedrører fremførselsberettiget skattemæssigt underskud i USA.

Provision for deferred tax relates to US tax loss carryforwards.

Udskudt skat vedrører:

Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, USA..... <i>US tax loss carryforwards</i>	939	985	0	0
	939	985	0	0
Udskudt skat 1. januar..... <i>Deferred tax, beginning of year</i>	985	0	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... <i>Deferred tax of the year, income statement</i>	-46	985	0	0
Udskudt skat 31. december..... <i>Provision for deferred tax 31 December 2022</i>	939	985	0	0

Virksomhedens udskudte skatteaktiv er indregnet i balancen med 939 tkr. Skatteaktivet vedrører uudnyttede skattemæssige underskud i det associerede selskab, FermentationExperts USA, LLC, der er skattetransparent. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til de næste par års skattemæssige overskud, hvorved de skattemæssige underskud fuldt ud forventes at blive udnyttet inden for en kort årrække.

The company's deferred tax asset is recognized in the balance sheet with DKK 939 thousand. The tax asset relates to tax loss carryforwards in the associated company, FermentationExperts USA, LLC, which is tax transparent. The tax asset is recognized based on expectations of tax profits in the next few years, whereby the tax losses are expected to be fully utilized within a short period.

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent Company		
	2022	2021	2022	2021	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Periodeafgrænsningsposter					9
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer og kontingenter, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.					
<i>Prepaid expenses include prepaid expenses, primarily insurance and quotas relating to the following financial year.</i>					
Selskabskapital					10
<i>Share capital</i>					
Selskabskapitalen er fordelt således:					
<i>Allocation of share capital:</i>					
A-anparter, 644.181 stk. a nom. 1 kr.....			644	644	
<i>A-anparts, 644.181 unit in the denomination of 1 DKK</i>					
			644	644	
Hensættelse til udskudt skat					11
<i>Provision for deferred tax</i>					
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver samt fremførselsberettigede skattemæssige underskud, USA.					
<i>The provision for deferred tax is related to differences between the carrying amount and tax value of intangible and tangible fixed assets and deficit to be carried forward.</i>					
Udskudt skat vedrører:					
<i>The provision for deferred tax is related to:</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	1.184	971	1.121	970	
<i>Intangible assets</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	1.078	1.215	0	90	
<i>Tangible assets</i>					
	2.262	2.186	1.121	1.060	
Udskudt skat 1. januar.....	2.186	1.818	1.060	877	
<i>Deferred tax, beginning of year</i>					
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	76	368	61	183	
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>					
Udskudt skat 31. december.....	2.262	2.186	1.121	1.060	
<i>Provision for deferred tax 31 December 2022</i>					

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

12

	Koncernen Group			
	31/12 2022 gæld i alt 31/12 2022 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2021 gæld i alt 31/12 2021 total liabilities
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>	3.487	435	1.295	2.338
Banklån..... <i>Bank loan</i>	7.000	0	0	7.000
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	486	0	0	511
	10.973	435	1.295	9.849

	Moderselskabet Parent Company			
	31/12 2022 gæld i alt 31/12 2022 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2021 gæld i alt 31/12 2021 total liabilities
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	224	0	0	224
	224	0	0	224

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

13

Hæftelse i sambeskatningen
Joint liabilities

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

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Legarth Holding A/S, Bække, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

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

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of Legarth Holding A/S, Bække, which serves as management company for the joint taxation.

NOTER
NOTES**Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****14***Charges and securities*

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut 3.487 t.kr. er der givet sikkerhed i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2022 udgør 6.494 t.kr.

Land and buildings has been deposited as security for the companys mortgage debt.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter er der givet sikkerhed i ejerpantebrev på 2.500 tkr. med sikkerhed i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2022 udgør 6.494 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der givet virksomhedspant på 29.000 tkr. med pant i udviklingsomkostninger, patenter, driftsmidler, lager og tilgodehavende fra salg, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2029 udgør 45.046 t.kr.

A mortgage debt of DKK ('000) 29.000 T.DKK. has been deposited as security for the companys debt to banks etc.

Til sikkerhed for leasinggiver er der udstedt betalingsgarantier, der beløber sig til 965 tkr. As security for the lessor, payment guarantees have been issued amounting to T.DKK 965.

Leasing

Koncernen har indgået leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 615 tkr.

Leasingkontrakterne har en restløbetid på 2-57 mdr. med en samlet restleasingydelse på 1.419 tkr.

Lease liabilities

The Group has entered into lease agreements with an average annual lease payment of T.DKK 615.

The leasing contracts have residual maturity of 2-57 months with a total remaining lease payment of T.DKK 1.419.

Nærtstående parter**15***Related parties*

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Legarth Holding A/S, Bække

Transaktioner med nærtstående parter

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

The Company's related parties include:

Controlling interest

Legarth Holding A/S, Bække

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

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

Koncernregnskabet er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Consolidated Financial Statements has been prepared according to the same accounting practices as last year.

Ekstern årsrapport var sidste år udarbejdet i henhold til regnskabsklasse B og indeholder i år udvidet ledelsesberetning og koncernregnskab i overensstemmelse med regnskabsklasse C.

The external annual report for last year were prepared according to reporting class B of the Danish Financial Statement act and consist this year of an extended management review, and consolidated group reporting in accordance with reporting class C of the Danish Financial Statement act.

Årsregnskabet for moderselskabet er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

The annual report for the parent company have been prepared according to the same accounting practices as last year, except for the following changes.

Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation**Change in accounting policies and classification**

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

The accounting policies have been changed in the following areas:

- Indregning af kapitalandele i associerede virksomheder er ændret fra kostpris til indre værdis metode.

- *The measurement of Investments in Equity interest in associated companies are changed from purchase price to the equity method.*

Den akkumulerede virkning af praksisændringerne udgør pr. 31. december 2022:

The accumulated effect of the change of accounting policies are:

- Årets resultat efter skat forøges med 239 tkr.
- Balancesummen formindskes med 8.289 tkr.
- Egenkapitalen formindskes med 8.289 tkr.

- *The result after taxes are increased with TDKK 239*
- *The balance is reduced with TDKK 8.289*
- *The Equity is reduced with TDKK 8.289*

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Fermentationexperts A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Fermentationexperts A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

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

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Consolidated Financial Statements

The consolidated financial statements include the parent company Fermentationexperts A/S and its subsidiaries in which Fermentationexperts A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipment.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter

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

Andre driftsomkostninger

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

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

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

Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the parent company and eliminating proportionally any unrealised inter-company gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

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

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets. In addition, profit from sale of intangible and tangible fixed assets as well as business interruption and conflict compensations are included. Compensations are recognised when the income is deemed to be realisable.

Other operating expenses

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Vareforbrug**

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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

Cost of sales

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

Other external expenses

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

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Income from investments in subsidiaries and associates

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver**

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

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

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

BALANCE SHEET***Intangible fixed assets***

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period and licences are amortised over the period of the agreement, however, no more than 8 years.

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

Capitalised development costs are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or recoverable amount.

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

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down. Land is not depreciated.

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

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	20 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	5 år	0 %

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

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

Leasingkontrakter

Ydelser i forbindelse med leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Lease contracts

Payments related to leases and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability relating to leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i ejerselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Financial non-current assets

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter ejerselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Equity investments in subsidiaries and associates are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the Parent Company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated according to the acquisition method.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed

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

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

Acquired enterprises are subject to the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation models.

A discounted cash flow model is used to calculate the fair value of investment properties based on a discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, based on an overall assessment of the production equipment.

The acquisition date is the date on which the Company gains actual control over the acquired entity.

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

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

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

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

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

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af 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.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte pro-duktionsomkostninger. Indirekte produktionsom-kostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i pro-duktionsprocessen benyttede maskiner, fabriks-bygninger og udstyr, omkostninger til fabriks-administration og ledelse samt aktiverede udvik-lingsomkostninger vedrørende produkterne.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, write-down is provided to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.

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

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect mate-rials and payroll and maintenance and depreci-ation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.

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

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

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

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

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

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

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

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

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

Liabilities

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

Amortized cost of short-term liabilities is normally corresponds to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer og som uden hindringer kan omsættes til likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

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

Cash flows from operating activities:

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

Cash flows from investing activities:

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

Cash flows from financing activities:

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

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include cash at bank and in hand and short-term securities, for which there is only negligible risk of changes in value, and which are readily negotiable for cash at bank and in hand.