



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 2021**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2021*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 10. maj 2022**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 10 May 2022*

---

**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**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger ..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management Commentary</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	9
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	10
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	11-13
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	14
Noter..... <i>Notes</i>	15-19
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	20-26

**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*

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

**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

**Advokat**  
*Law Firm*

Steensgaard Advokatanpartsselskab  
Ryttervej 60  
6600 Vejen

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

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

**LEDELSESPÅTEGNING**  
*MANAGEMENT'S STATEMENT*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Fermentationexperts A/S.

*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 2021.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021.*

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Bække, den 10. maj 2022  
*Bække, 10 May 2022*

Direktion:  
*Executive Board*

---

Jens Høffner Legarth

---

Marinus Wilhelmus Adrianus Schepens

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

Marinus Wilhelmus Adrianus Schepens

---

Peter Heydorn Kristensen

---

Jens Steensgaard

---

Jan Svarre

---

Lone Legarth

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

*Til kapitalejerne i Fermentationexperts A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Fermentationexperts A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

*To the Shareholders of Fermentationexperts A/S*

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Fermentationexperts A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Opinion**

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

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

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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.

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

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

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

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

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

*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.*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Kolding, den 10. maj 2022  
*Kolding, 10 May 2022*

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

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



## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er udvikling og salg af bakteriekulturer til fermentering af vådfoderprodukter samt udlejning af ejendom og maskiner.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har realiseret et regnskabsmæssigt resultat på 5.150 tkr.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Koncernen har i et vist omfang været påvirket af faldende svinepriser, samt konflikten i Ukraine, der har vist sig begrænsende i forhold til nysalg til specielt udenlandske kunder.

Koncernen forventer positive resultater for 2022, men budgetusikkerheden på den forventede vækst er større som følge af ovenstående.

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

### *Principal activities*

*The company's activities comprise development and sale of bacteria cultures for fermentation of feed products and leasing of buildings and machinery.*

### *Development in activities and financial and economic position*

*The company has realized a net profit of 5.150 t.dkk.*

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

*The group has to some extent been affected by falling pigprices and the conflict in Ukraine, which has proved limiting in relation to new sales to especially foreign customers.*

*The Group expects positive results for 2022, but the budget uncertainty on the expected growth is greater as a result of the above mentioned.*

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

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

	Note	2021 kr. DKK	2020 tkr. DKK '000
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>4.970.591</b>	<b>3.514</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-1.854.663	-3.083
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-3.741.722	-3.044
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
Andre driftsomkostninger.....		-187.065	0
<i>Other operating expenses</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>-812.859</b>	<b>-2.613</b>
<i>OPERATING LOSS</i>			
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....		5.737.353	5.684
<i>Result of equity investments in group and associat</i>			
Andre finansielle indtægter.....		531.155	0
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	2	-456.227	-1.280
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>4.999.422</b>	<b>1.791</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	3	150.408	854
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>		<b>5.149.830</b>	<b>2.645</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
		<b>2021</b>	<b>2020</b>
		kr.	tkr.
		DKK	DKK '000
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		5.737.353	5.815
<i>Allocation to reserve for net revaluation under the equity method</i>			
Overført resultat.....		-587.523	-3.170
<i>Retained earnings</i>			
<b>I ALT.....</b>		<b>5.149.830</b>	<b>2.645</b>
<i>TOTAL</i>			

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

AKTIVER ASSETS	Note	2021 kr. DKK	2020 tkr. DKK '000
Udviklingsomkostninger..... <i>Development projects</i>		4.041.953	3.655
Patenter..... <i>Patents</i>		4.448.525	3.333
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b> <i>Intangible assets</i>	<b>4</b>	<b>8.490.478</b>	<b>6.988</b>
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		0	7.417
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plants and machinery</i>		0	3.980
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		11.101	36
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>5</b>	<b>11.101</b>	<b>11.433</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		33.497.984	27.762
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		6.786.732	0
Lejedepositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		106.162	106
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Financial non-current assets</i>	<b>6</b>	<b>40.390.878</b>	<b>27.868</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		<b>48.892.457</b>	<b>46.289</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		125.861	97
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		6.469	6
Tilgodehavende hos associerede virksomheder..... <i>Receivables from associated enterprises</i>		0	4.874
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		1.719.754	820
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag..... <i>Receivable joint taxation contribution</i>		333.729	1.536
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		134.389	105
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>2.320.202</b>	<b>7.438</b>
<b>Likvider.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>573.082</b>	<b>256</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>2.893.284</b>	<b>7.694</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>51.785.741</b>	<b>53.983</b>

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

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2021</b> kr. DKK	<b>2020</b> tkr. DKK '000
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		644.181	644
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		17.051.355	11.314
Reserve for udviklingsomkostninger..... <i>Reserve for development projects</i>		3.152.723	2.850
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		21.563.326	22.452
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>		<b>42.411.585</b>	<b>37.260</b>
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		1.060.172	877
Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virks..... <i>Provisions for equity investments in group enterpr</i>		79.650	80
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b> <i>PROVISIONS</i>		<b>1.139.822</b>	<b>957</b>
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>		0	2.344
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		223.665	224
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Non-current liabilities</i>	<b>7</b>	<b>223.665</b>	<b>2.568</b>
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Bond loans</i>		0	290
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		22.900	1.578
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i>		1.858.433	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		1.501.999	2.064
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		3.385.609	8.654
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		1.241.728	612
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>8.010.669</b>	<b>13.198</b>

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

<b>PASSIVER (FORTSAT)</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	<b>Note</b>	<b>2021</b> kr. DKK	<b>2020</b> tkr. DKK '000
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>8.234.334</b>	<b>15.766</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>51.785.741</b>	<b>53.983</b>
<b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies etc.</i>	<b>8</b>		
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i>	<b>9</b>		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
EQUITY

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Reserve for udviklingsom- kostninger <i>Reserve for development projects</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2021..... <i>Equity at 1 January 2021</i>	644.181	11.314.002	2.850.677	22.452.895	37.261.755
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed profit allocation</i>		5.737.353		-587.523	5.149.830
<b>Andre lovpligtige bindinger</b> <i>Other legal bindings</i>					
Aktiverede udviklingsomkostninger..... <i>Capitalized development costs</i>			302.046	-302.046	0
<b>Egenkapital 31. december 2021.....</b> <i>Equity at 31 December 2021</i>	<b>644.181</b>	<b>17.051.355</b>	<b>3.152.723</b>	<b>21.563.326</b>	<b>42.411.585</b>

NOTER  
NOTES

	2021 kr. DKK	2020 tkr. DKK '000	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>	5	5	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	1.752.285	2.988	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	17.608	16	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	40.411	28	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	44.359	51	
	<b>1.854.663</b>	<b>3.083</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>2</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Associated enterprises</i>	381.937	350	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	74.290	930	
	<b>456.227</b>	<b>1.280</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	-333.729	-1.536	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	183.321	682	
	<b>-150.408</b>	<b>-854</b>	

NOTER  
 NOTES

## Note

**Immaterielle anlægsaktiver**  
*Intangible assets*

4

	Udviklings- omkostninger <i>Development projects</i>	Patenter <i>Patents</i>
Kostpris 1. januar 2021..... <i>Cost at 1 January 2021</i>	8.288.124	6.559.673
Tilgang..... <i>Additions</i>	1.464.079	1.925.951
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b> <i>Cost at 31 December 2021</i>	<b>9.752.203</b>	<b>8.485.624</b>
Afskrivninger 1. januar 2021..... <i>Amortisation at 1 January 2021</i>	4.633.409	3.225.937
Årets afskrivninger..... <i>Amortisation for the year</i>	1.076.841	811.162
<b>Afskrivninger 31. december 2021.....</b> <i>Amortisation at 31 December 2021</i>	<b>5.710.250</b>	<b>4.037.099</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	<b>4.041.953</b>	<b>4.448.525</b>

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**

**5**

*Property, plant and equipment*

	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 2021..... <i>Cost at 1 January 2021</i>	11.845.458	15.482.967	887.223
Afgang..... <i>Disposals</i>	-11.845.458	-15.482.967	0
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b> <i>Cost at 31 December 2021</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>887.223</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2021</i>	4.428.683	11.502.604	851.347
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-4.986.973	-12.748.283	0
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	558.290	1.245.679	24.775
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2021.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2021</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>876.122</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.101</b>

NOTER  
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

6

Financial non-current assets

	Kapitalandele i datter- virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	Lejedepositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2021..... <i>Cost at 1 January 2021</i>	16.450.209	4.873.781	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	1.912.951	106.162
<b>Kostpris 31. december 2021.....</b> <i>Cost at 31 December 2021</i>	<b>16.450.209</b>	<b>6.786.732</b>	<b>106.162</b>
Værdireguleringer 1. januar 2021..... <i>Revaluation at 1 January 2021</i>	11.310.422	0	0
Årets værdireguleringer ..... <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	5.737.353	0	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2021.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2021</i>	<b>17.047.775</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	<b>33.497.984</b>	<b>6.786.732</b>	<b>106.162</b>

Langfristede gældsforpligtelser

7

Long-term liabilities

	31/12 2021 gæld i alt 31/12 2021 <i>total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>	31/12 2020 gæld i alt 31/12 2020 <i>total liabilities</i>
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>	0	0	0	2.634.530
Banklån..... <i>Bank loan</i>	0	0	0	385.598
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	223.665	0	0	223.665
	<b>223.665</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.243.793</b>

**NOTER**  
**NOTES****Note****Eventualposter mv.**  
*Contingencies etc.*

8

**Eventualforpligtelser**  
*Contingent liabilities*

Selskabet har kautioneret for dattervirksomhederne European Protein A/S' og Vådfodereksperten A/S' engagement med pengeinstitut. De samlede eventualforpligtelser over for dattervirksomheder udgør 8.512 tkr.

*The company has guaranteed for the group enterprises debt to banks.*

**Hæftelse i sambeskatningen**

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 administrationselskab for sambeskatningen.

*Joint liabilities*

*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.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

9

*Charges and securities*

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der givet virksomhedspant på 6.500 tkr. med pant i udviklingsomkostninger, patenter, driftsmidler, lager og tilgodehavende fra salg, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2021 udgør 8.628 tkr.

*A mortgage debt of DKK ('000) 6.500 T.DKK. has been deposited as security for the companys debt to banks etc.*

**Leasing**

Selskabet har indgået leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 366 tkr.

Leasingkontrakterne har en restløbetid på 2-33 mdr. med en samlet restleasingydelse på 498 tkr.

*Lease liabilities*

*The company has entered into lease agreements with an average annual lease payment of T.DKK 366.*

*The leasing contracts have residual maturity of 2-33 months with a total remaining lease payment of T.DKK 498.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Fermentationexperts A/S for 2021 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

**Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation**

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Kapitalandele i Fermentationexperts Inc, USA er i 2021 årsrapporten omklassificeret fra kapitalandele i associerede virksomheder til kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Omklassificeringen er foretaget for både 2021 og 2020, og har ikke nogen betydning for resultatopgørelsen eller egenkapitalen.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. 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 selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

**Andre driftsomkostninger**

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

**Vareforbrug**

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

*The Annual Report of Fermentationexperts A/S for 2021 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.*

*Engelsk*

**Change in accounting policies and classification**

*The accounting policies have been changed in the following areas:*

- *Investments in Fermentationexperts Inc, USA are in the 2021 annual report reclassified from investments in associates to investments in Equity interests. The reclassification has been made for both 2021 and 2020, and has no effect on the income statement or equity.*

**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.*

**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.*

**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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***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 selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders 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 realisabel. 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.

**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**

*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.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

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.

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	20-40 år	25-50 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	5-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-8 år	0-30 %

**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.*

*Development costs comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.*

*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 impairment losses. 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.*

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

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

**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.

**Finansielle anlægsaktiver**

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

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

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

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

*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.*

**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.*

**Fixed asset investments**

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

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

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

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

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

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

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

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af 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.

**Tilgodehavender**

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

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

***Impairment of fixed assets***

*The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are 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, the assets are written down 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.*

***Receivables***

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

***Accruals, assets***

*Accruals recognised as assets include costs incurred 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 lånoptagelse 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.*

*Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Omregning af fremmed valuta**

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

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

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

***Foreign currency translation***

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

*Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

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