



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 2023**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2023*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 20. juni 2024**  
*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 20 June 2024*

---

**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
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i>	11
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	12-13
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <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>	23-36
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	37-47

**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

**Direktion**  
*Executive Board*

Jens Høffner Legarth  
Marinus Wilhelmus Adrianus Schepens

**Revision**  
*Auditor*

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

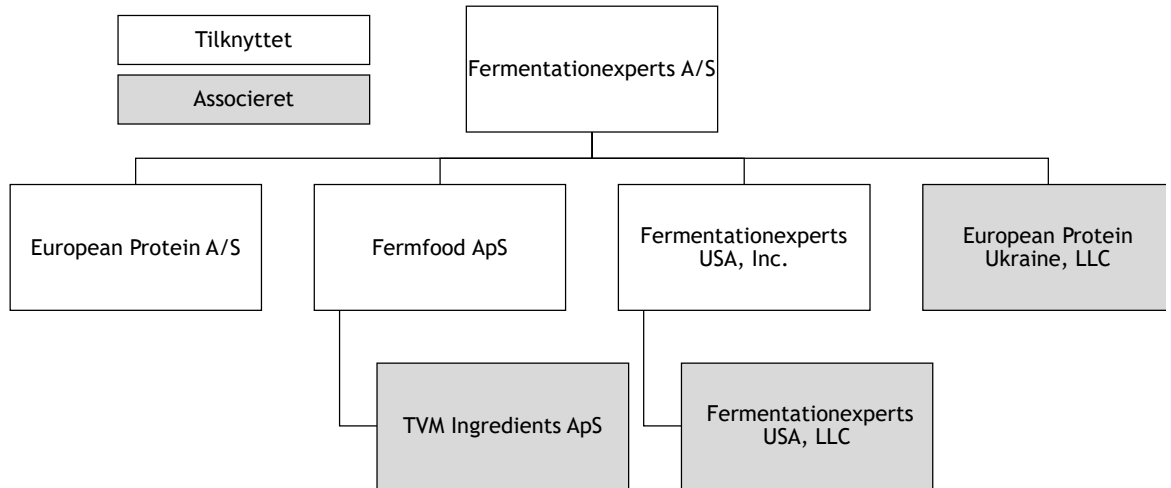
**Pengeinstitut**  
*Bank*

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
- TVM Ingredients ApS

**LEDELSESPÅTEGNING**  
*MANAGEMENT'S STATEMENT*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Bække, den 3. juni 2024  
*Bække, 3 June 2024*

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

*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 2023.*

*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 2023 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023.*

*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*

*To the Shareholders of Fermentationexperts A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fermentationexperts A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**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 2023, 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.*

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

*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 2023 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 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### 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 revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for 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

### Basis for Opinion

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

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

*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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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:

- 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.

*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:*

- *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.*



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

- 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.
- 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.
- *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.*
- *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.

*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.*

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

**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.

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.

Kolding, den 3. juni 2024  
*Kolding, 3 June 2024*

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

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

***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.*

*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.*

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP**

	2023	2022	2021	2020	2019
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	13.298	20.429	23.581	20.591	14.280
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	-4.703	4.767	6.731	5.124	3.568
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-3.888	-915	-440	-1.710	-1.246
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	-8.398	3.275	6.516	5.816	401
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	85.435	79.331	67.065	59.524	52.815
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	28.799	37.197	33.922	26.765	16.949
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-2.134	-1.600	2.639	-2.654	-2.007
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Key ratios</i>					
Soliditetsgrad.....	33,7	46,9	50,6	45,0	32,1
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	-25,5	9,2	21,5	26,6	2,6
<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 know how til fermentering af protein produkter.

Koncernens aktiviteter omfatter udover ovenstående, udvikling og salg af fermenteret protein på produktionsfaciliteter i Danmark, Ukraine og USA, samt udvikling af fermenterede plantebaserede produkter til human ernæring.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har realiseret et regnskabsmæssigt resultat på -8.398 tkr.

Resultatet skyldes dels lavere aktivitetsniveau, grundet lavkonjunktur på svinemarkedet, et negativt resultat på det amerikanske marked, der skyldes inflation og investeringer i produktionsforøgelse.

Herudover øgede investeringer i udvikling af produkter til Fermfood, samt investering i udvikling af en fermenteringsmetode for palmekager.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernen havde forventet et resultat mellem 0 og 4 mio. kr. Det realiserede resultat er således væsentligt lavere.

Årsagerne fremgår af foranstående afsnit.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Datterselskabet, Fermfood ApS har i januar 2024 gennemført kapitalforhøjelse. Selskabet har i denne forbindelse fået tilført 12,5 mio. kr.

Der er ikke, udover ovenstående, indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning 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 know how for fermentation of protein products.

In addition to the above, the group's activities include the development and sale of fermented protein at production facilities in Denmark, Ukraine and the USA, as well as the development of fermented plant-based products for human nutrition.

### Development in activities and financial and economic position

The group has realized an result of DKK-8.398 thousand.

The result is partly due to a lower level of activity, due to the low economic situation on the pig market, a negative result on the American market, which is due to inflation and investments in increasing production.

In addition, increased investment in the development of products for Fermfood, as well as investment in the development of a fermentation method for palm cakes.

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

The group had expected a result between DKK 0 and DKK 4 million. DKK. The realized result is significantly lower.

The reasons are explained in the preceding section.

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

The subsidiary, Fermfood ApS has carried out a capital increase in January 2024. The company has in this connection received 12,5 million DKK.

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 endeligt implementeret i 2024. 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 2024 så kan CO2 udledningen reduceres med yderligere 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 fondede udviklingsprojekter med henblik på opnåelse af større indsigt i produkter og ingrediensers virkning i dyr og mennesker.

**Forventninger til fremtiden**

Forventningen til 2024 er, at der realiseres et positivt resultat mellem 4 og 8 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 finally implemented in 2024. 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 2024, 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 2024 is that a positive result of between DKK 4 and DKK 8 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 <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
		2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>13.298</b>	<b>20.429</b>	<b>4.323</b>	<b>3.475</b>
<i>GROSS PROFIT</i>					
Personaleomkostninger.....	1	-10.508	-9.785	-4.578	-2.147
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-7.078	-5.877	-3.252	-2.800
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
Andre driftsomkostninger.....		-415	0	-415	0
<i>Other operating expenses</i>					
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>-4.703</b>	<b>4.767</b>	<b>-3.922</b>	<b>-1.472</b>
<i>OPERATING LOSS</i>					
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		-1.201	286	-1.135	4.819
<i>Result of equity investments in group and associat</i>					
Andre finansielle indtægter.....	2	19	262	2.251	77
<i>Other financial income</i>					
Nedskrivning af finansielle aktiver.....		0	0	-3.293	0
<i>Impairment of asset investments</i>					
Andre finansielle omkostninger.....	3	-3.907	-1.177	-3.096	-615
<i>Other financial expenses</i>					
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-9.792</b>	<b>4.138</b>	<b>-9.195</b>	<b>2.809</b>
<i>LOSS BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	4	1.394	-863	1.039	425
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	5	<b>-8.398</b>	<b>3.275</b>	<b>-8.156</b>	<b>3.234</b>
<i>LOSS FOR THE YEAR</i>					

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER		2023	2022	2023	2022
ASSETS		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Færdiggjorte udviklingsprojekter.. <i>Development projects completed</i>		5.439	5.097	5.439	5.097
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver..... <i>Patents</i>		3.880	4.310	3.880	4.310
Goodwill..... <i>Goodwill</i>		0	157	0	157
Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger..... <i>Development projects in progress and prepayments</i>		3.205	668	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b> <i>Intangible assets</i>	<b>6</b>	<b>12.524</b>	<b>10.232</b>	<b>9.319</b>	<b>9.564</b>
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		6.167	6.494	0	0
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plants and machinery</i>		1.661	2.933	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		11.397	11.491	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>7</b>	<b>19.225</b>	<b>20.918</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirk- somheder..... <i>Investments in subsidiaries</i>		0	0	24.516	24.494
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Equity investments in associated enterprises</i>		27.100	20.163	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	29.406	21.100
Lejedepositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		106	106	106	106
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Financial non-current assets</i>	<b>8</b>	<b>27.206</b>	<b>20.269</b>	<b>54.028</b>	<b>45.700</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <b>NON-CURRENT ASSETS</b>		<b>58.955</b>	<b>51.419</b>	<b>63.347</b>	<b>55.264</b>
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		9.759	12.499	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		167	252	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>9.926</b>	<b>12.751</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER (FORTSAT)		2023	2022	2023	2022
ASSETS (CONTINUED)		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		9.075	10.519	110	95
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		6	0	1.506	2.497
Tilgodehavende hos associerede virksomheder..... <i>Receivables from associated enterprises</i>		657	0	0	0
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>	9	1.662	939	0	0
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		3.809	3.023	1.445	1.298
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		558	0	0	506
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	10	459	602	132	91
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>16.226</b>	<b>15.083</b>	<b>3.193</b>	<b>4.487</b>
<b>Likvider.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>328</b>	<b>78</b>	<b>224</b>	<b>40</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>26.480</b>	<b>27.912</b>	<b>3.417</b>	<b>4.527</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>85.435</b>	<b>79.331</b>	<b>66.764</b>	<b>59.791</b>



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

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
		2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>					
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>	11	644	644	644	644
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	20.485	21.630
Reserve for udviklings- omkostninger..... <i>Reserve for development projects</i>		6.742	4.571	4.242	3.903
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		21.413	31.982	3.670	11.020
<b>EGENKAPITAL.....</b> <b>EQUITY</b>		<b>28.799</b>	<b>37.197</b>	<b>29.041</b>	<b>37.197</b>
Hensættelser til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	12	1.615	2.450	103	1.141
Hensættelser til kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Provisions for investments in subsidiaries</i>		0	0	80	80
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b> <b>PROVISIONS</b>		<b>1.615</b>	<b>2.450</b>	<b>183</b>	<b>1.221</b>
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>		2.624	3.052	0	0
Banklån..... <i>Bank loan</i>		22.210	14.632	15.205	7.632
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		477	486	225	224
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b> <b>Non-current liabilities</b>	13	<b>25.311</b>	<b>18.170</b>	<b>15.430</b>	<b>7.856</b>
Gældsbreve..... <i>Instruments of debt</i>		1.445	435	0	0
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		14.792	9.905	3.032	23
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i>		327	403	327	403
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		9.237	5.965	1.327	1.749
Gæld til tilknyttede virksomheder. <i>Payables to group enterprises</i>		3.098	3.243	17.142	10.916
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		0	562	0	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		811	1.001	282	426
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b> <b>Current liabilities</b>		<b>29.710</b>	<b>21.514</b>	<b>22.110</b>	<b>13.517</b>

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER (FORTSAT) EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
GÆLDSFORPLIGTELSER..... LIABILITIES		55.021	39.684	37.540	21.373
PASSIVER..... EQUITY AND LIABILITIES		85.435	79.331	66.764	59.791
Eventualposter mv. Contingencies etc.	14				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and securities	15				
Nærtstående parter Related parties	16				
Koncernregnskab Consolidated Financial Statements	17				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	<b>Koncernen</b>			
	<i>Group</i>			
	<b>Aktiekapital</b>	<b>Reserve for udviklings- omkostninger</b>	<b>Overført overskud</b>	<b>I alt</b>
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for development projects</i>	<i>Retained profit</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2023..... <i>Equity at 1 January 2023</i>	644	4.571	31.982	37.197
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5..... <i>Proposed profit allocation, see note 5</i>			-8.398	-8.398
<b>Andre lovpligtige bindinger</b> <i>Other legal bindings</i>				
Aktiverede udviklingsomkostninger..... <i>Capitalized development costs</i>		2.171	-2.171	0
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b> <i>Equity at 31 December 2023</i>	<b>644</b>	<b>6.742</b>	<b>21.413</b>	<b>28.799</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
EQUITY

	<b>Moderselskabet</b> <i>Parent Company</i>				<b>I alt</b> <i>Total</i>
	<b>Aktiekapital</b> <i>Share capital</i>	<b>Reserve for nettoopskrivning efter indregning af værdismetode</b> <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	<b>Reserve for udviklingsomkostninger</b> <i>Reserve for development projects</i>	<b>Overført overskud</b> <i>Retained profit</i>	
Egenkapital 1. januar 2023..... <i>Equity at 1 January 2023</i>	644	21.630	3.903	11.020	37.197
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5. <i>Proposed profit allocation, see note 5</i>		-1.145		-7.011	-8.156
<b>Andre lovpligtige bindinger</b> <i>Other legal bindings</i>					
Aktiverede udviklingsomkostninger..... <i>Capitalized development costs</i>			339	-339	0
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b> <i>Equity at 31 December 2023</i>	<b>644</b>	<b>20.485</b>	<b>4.242</b>	<b>3.670</b>	<b>29.041</b>

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

	<b>Koncernen</b>	
	<i>Group</i>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	-8.398	3.275
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	7.069	5.833
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realization gains</i>	0	-20
Resultat af associerede virksomheder..... <i>Profit/loss from associates</i>	1.201	-286
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	-1.394	863
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-1.284	-1.094
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventories</i>	2.825	-2.305
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)..... <i>Change in receivables (ex tax)</i>	136	445
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).... <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>	2.862	-7.417
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>	<b>3.017</b>	<b>-706</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible assets</i>	-5.534	-4.486
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-2.134	-3.429
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of property, plant and equipment</i>	0	20
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-8.137	-9.020
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>	<b>-15.805</b>	<b>-16.915</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse..... <i>Proceeds from non-current borrowing</i>	11.578	1.480
Afdrag på lån..... <i>Instalments on loans</i>	-427	-356
Ændring i driftskredit..... <i>Change in operating credit</i>	1.887	15.679
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>	<b>13.038</b>	<b>16.803</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b> <b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>250</b>	<b>-818</b>
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	78	896
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</b>	<b>328</b>	<b>78</b>

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

Likvider 31. december specificeres således:

*Cash and cash equivalents at 31 December comprise:*

Likvider .....	328	78
<i>Cash and cash equivalents</i>		
<b>LIKVIDER .....</b>	<b>328</b>	<b>78</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>		



NOTER  
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent Company		
	2023	2022	2023	2022	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-558	562	0	-506	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	-9	0	0	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>					
Regulering af udskudt skat.....	-836	310	-1.039	81	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	<b>-1.394</b>	<b>863</b>	<b>-1.039</b>	<b>-425</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	-1.145	4.579	
<i>Allocation to reserve for net revaluation under the equity method</i>					
Overført resultat.....	-8.398	3.275	-7.011	-1.345	
<i>Retained earnings</i>					
	<b>-8.398</b>	<b>3.275</b>	<b>-8.156</b>	<b>3.234</b>	



NOTER  
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver  
*Intangible assets*

6

	Koncernen <i>Group</i>	
	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Development projects completed</i>	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Patents</i>
Kostpris 1. januar 2023..... <i>Cost at 1 January 2023</i>	12.406	9.647
Tilgang..... <i>Additions</i>	2.151	1.004
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b> <i>Cost at 31 December 2023</i>	<b>14.557</b>	<b>10.651</b>
Afskrivninger 1. januar 2023..... <i>Amortisation at 1 January 2023</i>	7.309	5.337
Årets afskrivninger ..... <i>Amortisation for the year</i>	1.809	1.434
<b>Afskrivninger 31. december 2023.....</b> <i>Amortisation at 31 December 2023</i>	<b>9.118</b>	<b>6.771</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	<b>5.439</b>	<b>3.880</b>
	Koncernen <i>Group</i>	
	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger <i>Development projects in progress and prepayments</i>
Kostpris 1. januar 2023..... <i>Cost at 1 January 2023</i>	157	668
Overførsler til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>	-157	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	2.537
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b> <i>Cost at 31 December 2023</i>	<b>0</b>	<b>3.205</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	<b>0</b>	<b>3.205</b>

Det er ledelsens vurdering, at de igangværende udviklingsprojekter vedrørende fermenterede plantebaserede fødevarer vil kunne generere positive indtægtsstrømme fra 2025.

*It is the management's assessment that the ongoing development projects regarding fermented plant-based foods will be able to generate positive income streams from 2025.*

NOTER  
 NOTES

Note

**Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)**  
*Intangible fixed assets (continued)*

6

	<b>Moderselskabet</b> <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 2023..... <i>Cost at 1 January 2023</i>	12.253	9.647	157
Overførsler til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>	0	0	-157
Tilgang..... <i>Additions</i>	2.151	1.004	0
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b> <i>Cost at 31 December 2023</i>	<b>14.404</b>	<b>10.651</b>	<b>0</b>
Afskrivninger 1. januar 2023..... <i>Amortisation at 1 January 2023</i>	7.156	5.337	0
Årets afskrivninger..... <i>Amortisation for the year</i>	1.809	1.434	0
<b>Afskrivninger 31. december 2023.....</b> <i>Amortisation at 31 December 2023</i>	<b>8.965</b>	<b>6.771</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	<b>5.439</b>	<b>3.880</b>	<b>0</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**  
*Property, plant and equipment*

7

	<b>Koncernen</b>		
	<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 2023..... <i>Cost at 1 January 2023</i>	11.888	16.565	23.269
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	0	2.134
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b> <i>Cost at 31 December 2023</i>	<b>11.888</b>	<b>16.565</b>	<b>25.403</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2023</i>	5.395	13.631	11.778
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	326	1.273	2.228
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2023</i>	<b>5.721</b>	<b>14.904</b>	<b>14.006</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	<b>6.167</b>	<b>1.661</b>	<b>11.397</b>
			<b>Moder- selskabet</b> <i>Parent Company</i>
			Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2023..... <i>Cost at 1 January 2023</i>			887
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b> <i>Cost at 31 December 2023</i>			<b>887</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2023</i>			887
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2023</i>			<b>887</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>			<b>0</b>

NOTER  
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver  
*Financial non-current assets*

8

	Koncernen		
	Group		
	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2023..... <i>Cost at 1 January 2023</i>	28.173	0	106
Tilgang..... <i>Additions</i>	12.056	0	0
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b> <i>Cost at 31 December 2023</i>	<b>40.229</b>	<b>0</b>	<b>106</b>
Værdireguleringer 1. januar 2023..... <i>Revaluation at 1 January 2023</i>	-8.011	0	0
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-1.825	0	0
Årets værdireguleringer ..... <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	-3.293	0	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2023.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2023</i>	<b>-13.129</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	<b>27.100</b>	<b>0</b>	<b>106</b>

NOTER  
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)  
Fixed asset investments (continued)

8

	Moderselskabet Parent Company		
	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Investments in subsidiaries</i>	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2023..... <i>Cost at 1 January 2023</i>	2.874	29.389	106
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	0	-1.102	0
Overførsel..... <i>Transferred</i>	157	0	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	1.000	12.701	0
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b> <i>Cost at 31 December 2023</i>	<b>4.031</b>	<b>40.988</b>	<b>106</b>
Værdireguleringer 1. januar 2023..... <i>Revaluation at 1 January 2023</i>	21.620	-11.582	0
Årets værdireguleringer ..... <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	-1.135	0	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2023.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2023</i>	<b>20.485</b>	<b>-11.582</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	<b>24.516</b>	<b>29.406</b>	<b>106</b>
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)</b> <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.....	-238	-1.036	100 %
European Protein A/S, Danmark.....	24.516	22	100 %
Fermentationexperts Inc, USA, USA.....	-2.225	-2.225	100 %

**NOTER**  
**NOTES**

Note

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**

8

*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.....	56.501	-1.842	41 %
European Protein Ukraine LLC, Ukraine.....	-37.205	-2.665	49 %

**Udskudt skatteaktiv**

9

*Deferred tax assets*

Hensættelse til udskudt skat vedrører fremførselsberettiget skattemæssigt underskud i USA.

*Provision for deferred tax relates to US tax loss carryforwards.*

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
Udskudt skat vedrører: <i>Deferred tax assets is related to:</i>				
Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, USA..... <i>US tax loss carryforwards</i>	1.662	939	0	0
	<b>1.662</b>	<b>939</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat 1. januar..... <i>Deferred tax assets, beginning of year</i>	939	985	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... <i>Deferred tax of the year, income statement</i>	723	-46	0	0
<b>Udskudt skat 31. december.....</b> <i>Deferred tax assets 31 December 2023</i>	<b>1.662</b>	<b>939</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Virksomhedens udskudte skatteaktiv er indregnet i balancen med 1.662 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 1.662 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**

**Note**

**Periodeafgrænsningsposter**

**10**

*Prepayments and accrued income*

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer og kontingenter, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

*Prepaid expenses include prepaid expenses, primarily insurance and quotas relating to the following financial year.*

**Aktiekapital**

**11**

*Share capital*

aktiekapitalen er fordelt således:

*Allocation of share capital:*

A-anparter, 644.181 stk. a nom. 1 kr.....	644	644
<i>A-anparts, 644.181 unit in the denomination of 1 DKK</i>		
	<b>644</b>	<b>644</b>

**Hensættelser til udskudt skat**

**12**

*Provision for deferred tax*

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver samt fremførselsberettigede skattemæssige underskud, USA.

*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.*

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Udskudt skat vedrører:				
<i>The provision for deferred tax is related to:</i>				
Immaterielle anlægsaktiver.....	1.862	1.184	1.157	1.121
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver.....	1.017	1.078	0	0
<i>Tangible assets</i>				
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud.....	-1.264	0	-1.054	0
<i>Tax loss carryforwards</i>				
	<b>1.615</b>	<b>2.262</b>	<b>103</b>	<b>1.121</b>

**NOTER**  
**NOTES**
**Note**

Udskudt skat 1. januar..... <i>Deferred tax, beginning of year</i>	2.450	2.186	1.141	1.080
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... <i>Deferred tax of the year, income statement</i>	-835	264	-1.038	61
<b>Udskudt skat 31. december.....</b> <i>Provision for deferred tax 31 December 2023</i>	<b>1.615</b>	<b>2.450</b>	<b>103</b>	<b>1.141</b>

**Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long-term liabilities*
**13**

	<b>Koncernen</b>			
	<i>Group</i>			
	31/12 2023 gæld i alt 31/12 2023 <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 2022 gæld i alt 31/12 2022 <i>total liabilities</i>
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>	3.058	434	861	3.487
Banklån..... <i>Bank loan</i>	25.210	3.000	3.205	14.632
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	477	0	0	486
	<b>28.745</b>	<b>3.434</b>	<b>4.066</b>	<b>18.605</b>
	<b>Moderselskabet</b>			
	<i>Parent Company</i>			
	31/12 2023 gæld i alt 31/12 2023 <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 2022 gæld i alt 31/12 2022 <i>total liabilities</i>
Banklån..... <i>Bank loan</i>	18.205	3.000	3.205	7.632
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	225	0	0	224
	<b>18.430</b>	<b>3.000</b>	<b>3.205</b>	<b>7.856</b>



**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Eventualposter mv.**  
*Contingencies etc.*

**14**

**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 administrationselskab 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**  
*Charges and securities*

15

Til sikkerhed for bankgæld er afgivet pant i aktier i datterselskaberne, European Protein A/S Fermentationexperts Inc, og Fermfood ApS hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 24.516 tkr. Pant i European Protein A/S og Fermentationexperts Inc, er ligeledes stillet overfor øvrige koncernselskabers gæld til pengeinstitut.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der givet virksomhedspant på 8.500 tkr. med pant i udviklingsomkostninger, patenter, driftsmidler, lager og tilgodehavende fra salg, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 9.425 tkr.

As security for bank debt, a pledge has been made on shares in the subsidiaries, European Protein A/S Fermentationexperts Inc, and Fermfood ApS whose accounting value per 31 December 2023 amounts to DKK 24,516 thousand. Mortgages in European Protein A/S and Fermentationexperts Inc are also placed against other group companies' debts to banks.

As security for outstanding balances with banks, a business pledge of DKK 8,500k has been given with a pledge of development costs, patents, operating assets, stock and receivables from sales, the accounting value of which per 31 December 2023 amounts to DKK 9,425 thousand.

**NOTER**  
**NOTES****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)**

15

*Charges and securities (continued)***Koncern**

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut har Fermentationexperts A/S virksomhedspant på 8.500 tkr. med pant i udviklingsomkostninger, patenter, driftsmidler, lager og tilgodehavende fra salg, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 9.425 tkr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter har Fermfood ApS afgivet virksomhedspant på 2.500 tkr. med pant i tilgodehavender, produktionsanlæg og varelager, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 1.885 tkr.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut har European Protein A/S virksomhedspant på 22.000 tkr. med pant i udviklingsomkostninger, patenter, driftsmidler, lager og tilgodehavende fra salg, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 29.791 tkr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut 3.060 tkr. er der givet sikkerhed i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 6.167 tkr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter er der givet sikkerhed i ejerpantebreve på 8.500 tkr. med sikkerhed i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 6.167 tkr.

**Group**

*As security for the balance with the bank, Fermentationexperts A/S has a company mortgage of DKK 8,500 thousand with a mortgage on development costs, patents, operating assets, stock and receivables from sales, the accounting value of which per 31 December 2023 amounts to DKK 9,425 thousand.*

*As security for debts to financial institutions, Fermfood ApS has given a company pledge of DKK 2,500 thousand with a pledge on receivables, production facilities and inventory, the accounting value of which per 31 December 2023 amounts to DKK 1,885,000.*

*As security for outstanding balances with financial institutions, European Protein A/S has a corporate mortgage of DKK 22,000 thousand with a mortgage on development costs, patents, operating assets, stock and receivables from sales, the accounting value of which per 31 December 2023 amounts to DKK 29,791 thousand.*

*DKK 3,060,000 as security for debt to a mortgage institution. has security been given in land and buildings whose accounting value per 31 December 2023 amounts to DKK 6,167 thousand.*

*As security for debts to financial institutions, security has been given in title deeds of DKK 8,500 thousand with security in land and buildings, the accounting value of which per 31 December 2023 amounts to DKK 6,167 thousand.*

**Leasing**

Koncernen har indgået leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 774 tkr. Heraf udgør selskabets andel 290 tkr.

Leasingkontrakterne har en restløbetid på 1-45 mdr. med en samlet restleasingydelse på 1.749 tkr. Heraf udgør selskabets andel 628 tkr.

**NOTER**  
**NOTES****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)****15***Charges and securities (continued)**Lease liabilities*

The group has entered into leasing agreements with an average annual lease payment of DKK 774,000. Of this, the company's share is DKK 290,000.

The lease contracts have a remaining term of 1-45 months with a total residual lease payment of DKK 1,749,000. Of this, the company's share is DKK 628,000.

**Nærtstående parter****16***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*

**Koncernregnskab****17***Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Legarth Holding A/S, Bække, Vorbassevej 12, Bække, CVR-nummer. 30 56 04 93.

*The company is included in consolidated group reporting for Legarth Holding A/S, Bække, Vorbassevej 12, Bække, CVR-number. 30 56 04 93.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ACCOUNTING POLICIES**

Årsrapporten for Fermentationexperts A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**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 nyhvervede, 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.

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

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

**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*

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdien 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 på anskaffelsestidspunktet. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 237 tkr.

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 eliminering 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.

**Vareforbrug**

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

*Positive difference amounts (goodwill) between the acquisition value and fair value of acquired identified assets and liabilities are recognized under intangible fixed assets as goodwill and are systematically written off in the profit and loss account after an individual assessment of the economic life.*

*Negative difference amounts are recognized in the income statement at the time of acquisition. The difference amount from acquired companies amounts to DKK 237,000.*

*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.*

**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 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 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.

**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.

**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.

**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 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.*

**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.*

**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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***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 af resultat**

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

**BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver**

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.

**Financial income and expenses**

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

**Tax**

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

**BALANCE SHEET****Intangible fixed assets**

*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.*



## ANVENDT REGSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets 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.

*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:*

*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.*

### 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.*

*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, som er tidspunkt for opnåelse af kontrol. Købsvederlaget består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver og forpligtelser. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsesdagen. Efterfølgende reguleringer af betinget købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Konstaterede merværdier i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi indregnes og måles i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Merværdier vedrørende grunde og bygninger afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 20 år. Merværdier vedrørende produktionsanlæg og maskiner samt driftsmateriel og inventar afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 - 10 år.

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmidler og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Investeringsejendomme måles til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi, hvor ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen. Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO princippet med fradrag af eventuelle nedskrivninger til en lavere nettorealiseringsværdi. Tilgodehavender og gæld måles til amortiseret kostpris.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

*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.*

*Ascertained excess values in relation to the underlying company's equity value are recognised and measured in accordance with the accounting policies for the assets and liabilities, to which they attributable. Excess values concerning land and buildings are depreciated on a straight-line basis over the depreciation period, which is 20 years. Excess values concerning plants and machines as well as operating equipment and inventory are depreciated on a straight-line basis over the depreciation period, which is 5-10 years.*

*Land and buildings, plants and machines, as well as other fixtures, fittings, tools and equipment are measured at cost with deduction of accumulated depreciations. Land is not depreciated. Investment properties are measured at fair value corresponding to the open market value of the property, where changes to the fair value are recognised in the Income Statement. Inventories are measured at cost according to the FIFO principle with deductions of any depreciations at a lower net realisation value. Receivables and payables are measured at amortised cost.*

*Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life, which is determined on the basis of Management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straightline basis over the amortisation period, which is 10 years. The amortisation period is determined on the basis of an assessment of the acquired entity's market position and earnings profile, and the industry-specific condition.*

**ANVENDT REGSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Modtaget udbytte fratages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

*Received dividend is deducted in the carrying amount of the equity investment.*

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.

*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.*

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

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

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.

*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.*

**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.

***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.*

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.

*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.*

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.

*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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***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 produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriks-administration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

**Tilgodehavender**

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

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

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

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

**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 materials and payroll and maintenance and depreciation 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.*

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

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

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

**ANVENDT REGSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Skyldig skat og udskudt skat**

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

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

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.

**Accruals, assets**

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

**Tax payable and deferred tax**

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

*The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the 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 REGSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**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.*