

# SiccaDania A/S

Pilehøj 18, 3460 Birkerød  
CVR-nr. / CVR no. 36 05 85 36

## Årsrapport for 2021 Annual report for 2021

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 08.07.22

Jess Thiersen  
Dirigent



---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Koncernoversigt Group chart	4
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 19
Resultatopgørelse Income statement	20 - 21
Balance Balance sheet	22 - 25
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	26 - 27
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	28 - 29
Noter Notes	30 - 76

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

SiccaDania A/S  
Pilehøj 18  
3460 Birkerød  
Danmark  
Hjemmeside / Website: [www.siccadania.dk](http://www.siccadania.dk)  
Hjemsted / Registered office: Rudersdal  
CVR-nr. / CVR no.: 36 05 85 36  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Søren Sten Rasmussen  
Henrik Simonsen  
Rene Hansen  
Jørgen Ohrt

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Ole Ejner Viggo Andersen, formand / chairman  
Jørn Bjarne Jensen, næstformand / vice-chairman  
Kenneth Skov Eskildsen  
Martin Lavesen

---

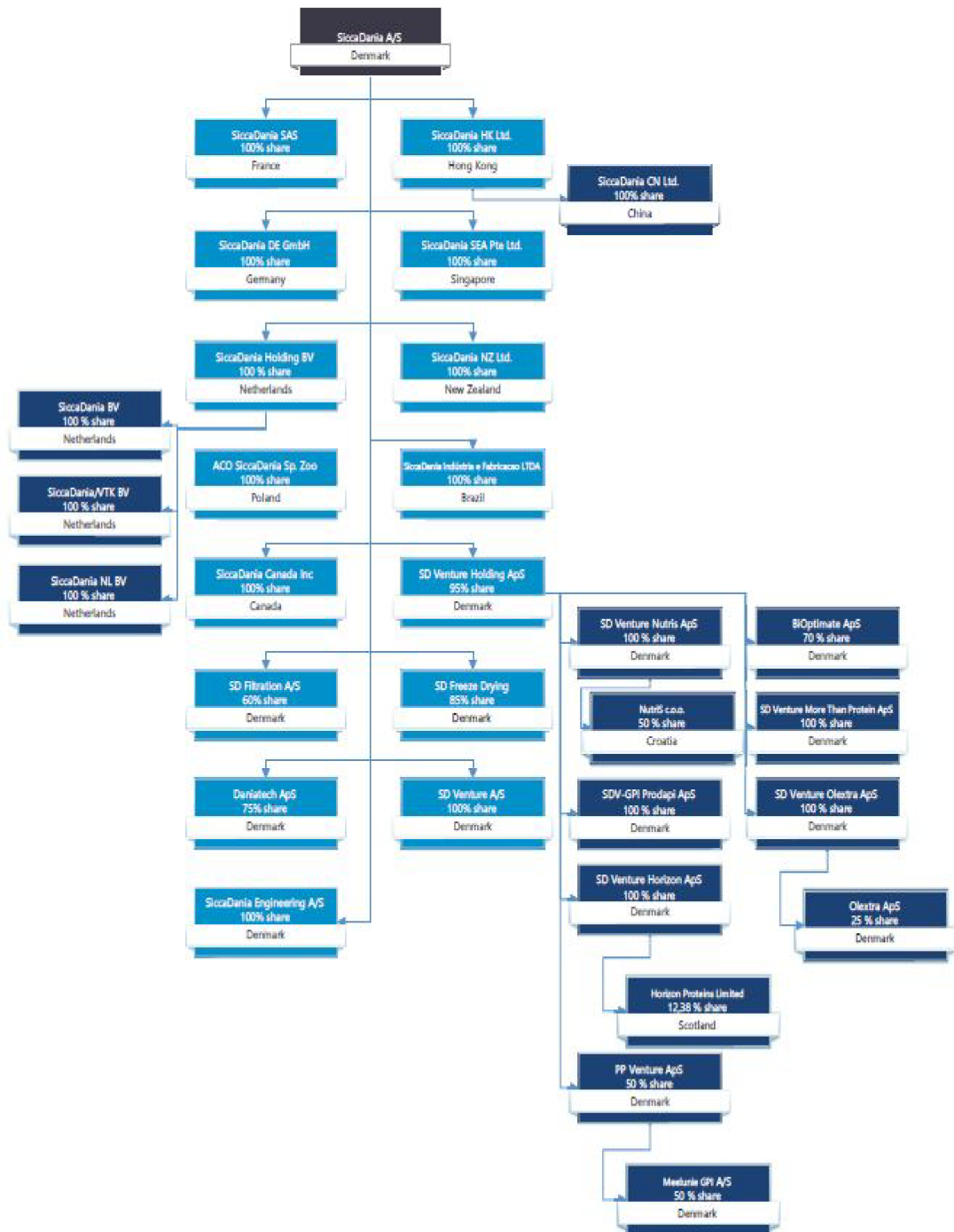
**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 for SiccaDania A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Birkerød, den 8. juli 2022  
Birkerød, July 8, 2022

**Direktionen**  
**Executive Board**

Søren Sten Rasmussen

Rene Hansen

**Bestyrelsen**  
**Board of Directors**

Ole Ejner Viggo Andersen  
Formand / Chairman

Kenneth Skov Eskildsen

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 for SiccaDania A/S.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.21 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.21 - 31.12.21.

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Henrik Simonsen

Jørgen Ohrt

Jørn Bjarne Jensen

Martin Lavesen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Til kapitalejeren i SiccaDania A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SiccaDania A/S for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de

### To the Shareholder of SiccaDania A/S

#### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of SiccaDania A/S for the financial year 01.01.21 - 31.12.21, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.21 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

#### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing 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 parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants'

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 1 i regnskabet, som beskriver forhold ved fortsat drift. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

### 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 eller 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.

International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Emphasis of matter

We draw attention to Note 1 to the financial statements which describes information regarding going concern. Our opinion is not modified in respect of this matter.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

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

### **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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, 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 og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

### **Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements**

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the group's and the parent company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the group and 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 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 oprettholder 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.

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing 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 parent company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing 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 parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse 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.

Søborg, den 8. juli 2022  
Soeborg, Copenhagen, July 8, 2022

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Michael Bach

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne16679

ments and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**  
**GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS**
**Hovedtal**  
**Key figures**

Beløb i m.DKK Figures in DKK '000000	2021	2020	2019	2018
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>				
Nettoomsætning Revenue	830	629	530	423
Resultat af primær drift Operating loss	-4	-78	11	11
Finansielle poster i alt Total net financials	-3	-11	-6	-2
Årets resultat Loss for the year	-8	-59	1	7
<i>Balance</i> <i>Balance</i>				
Samlede aktiver Total assets	728	629	502	362
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	8	7	10	15
Egenkapital Equity	-3	-3	60	59
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>				
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:				
Driften Operating activities	53	-38	17	34
Investeringer Investing activities	-38	-39	-60	-115
Finansiering Financing activities	29	95	48	32
Årets pengestrømme Cash flows for the year	44	18	5	-49

### Nøgletal

#### Ratios

	2021	2020	2019	2018
<i>Rentabilitet</i>				
<i>Profitability</i>				
Egenkapitalens forrentning Return on equity	-267%	-204%	2%	24%
Overskudsgrad Profit margin	0%	-12%	2%	3%

### Øvrige

#### Others

Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	426	435	391	278
--	-----	-----	-----	-----

### Definitioner af nøgletal

### Ratios definitions

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabet er teknologisk blandt de førende i verden inden for konstruktion, produktion og leverance af industrielt separationsudstyr, herunder inddampnings- og tørringsanlæg indenfor spray-, fluidbed, flash samt frysetørring til mejeri og fødevarerindustrien generelt.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for 2021 udviser en omsætningsvækst på 32% fra 629 mDKK i 2020 til 830 mDKK i 2021. Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) udviser en fremgang fra -63,0 mDKK i 2020 til 16 mDKK i 2021. Da afskrivninger og finansielle poster er vokset hen over perioden, afføder dette et resultat på -7,9 mDKK for 2021 mod -59 mDKK for året før. Balancen viser følgelig at egenkapitalen er reduceret fra -4 mDKK ultimo 2020 til -5 mDKK ultimo 2021. Det skal dog bemærkes, at der er tilført ansvarlig kapital, således at selskabets egenkapital inkl. ansvarlige lån ultimo 2021 andrager i alt 40 mDKK.

Resultatet for 2021 er således på trods af pæn vækst på såvel topline som bundlinje utilfredsstillende. Det negative resultat skyldes hovedsageligt, at Selskabet har været hårdt ramt af effekterne fra Covid-19, hvor kunderne i stort omfang har udskudt og forsinket købsbeslutning. Selskabet handler på lange fastpriskontrakter, som har medført tab som følge af prisstigninger på råvaremateriale. Desuden er resultatet i 2021 negativt påvirket af tab på et større mejeriprojekt i Danmark, der ligesom året før medførte betydelige tab. Projektet er gennemført under særdeles vanskelige forhold, men dette til

**Primary activities**

The company is one of a few technological world leaders in designing, producing and supplying industrial separation equipment, including evaporation and drying plants within spray, fluid bed, flash and freeze drying for the dairy and food industry in general.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for 2021 indicates a growth in revenue of 32% from DKK 629m in 2020 to DKK 830m in 2021. Earnings before interest, tax, depreciation and amortization (EBITDA) show an increase from DKK -63mDKK in 2020 to DKK 16mDKK in 2021. As depreciation and financial postings have increased over the respective period, this results in a net loss of DKK -7,9 mDKK for 2021 compared to a net loss of DKK -59mDKK for the previous year. Consequently, the balance sheet shows that equity has decreased from -4mDKK at the end of 2020 to -5mDKK at the end of 2021. However, it should be noted that subordinated capital had been added, hence the company's equity including subordinated capital at the end of 2021 totals 40mDKK.

The result for 2021 is unfortunately unsatisfactory despite improvements on both the top and bottom lines. The negative result is mainly caused by the fact that the Company has been severely affected by the impact of Covid-19 when customers decided to postpone and delay purchase decisions to a large extent. The company deals with long-term fixed-price contracts which have resulted in losses due to price increases for raw materials. In addition, the result in 2021 is negatively affected by losses on a major dairy project in Denmark, which, as in the previous year, resulted in significant cost

trods er Selskabet lykkedes med at levere et teknisk avanceret og velfungerende produktionsanlæg. Projektet er nu afsluttet

overruns. The project was carried out under extremely difficult conditions, however, the Company finally succeeded in delivering a technically advanced and well-functioning production plant. The project is now complete.

#### *Oplysninger om fortsat drift*

Der henvises til regnskabs note 1 for yderligere oplysninger om fortsat drift.

#### *Information on going concern*

Refer to note 1 in the financial statements for further elaboration on going concern.

### **Forventet udvikling**

Det er ledelsens forventning, at stigende renter, inflation samt krisen i Ukraine medfører en vis tilbageholdenhed i investeringslysten i markedet generelt. Omvendt har selskabet udviklet en række strategiske projekter, hvoraf en del forventes realiseret i form af indgåede kontrakter i anden halvdel af 2022. Som følge af disse modsatrettede tendenser, forventer selskabet i 2022 kun moderat vækst på såvel topline som bundlinje, om end der forventes et positivt resultat for 2022. .

### **Outlook**

The management expects that rising interest rates, inflation and the crisis in Ukraine will lead to a certain general market reluctance to invest in new process plants. Nevertheless, the company had developed a number of strategic projects previously and some are expected to be realised in the form of signed contracts in the second half of 2022. As a result of these opposing trends, the company expects only moderate growth in both the top line and the bottom line, in 2022, although a profit is expected.

I tillæg hertil har selskabets ledelse påbegyndt forhandlinger med øvrige kilder omkring yderligere styrkelse af kapitalgrundlaget for koncernen. Dette forventes tilendebragt i anden halvdel af 2022.

In addition, the Company's management has initiated negotiations with a number of sources to further strengthening the capital base. This is expected to be completed in the second half of 2022.

På ovenstående grundlag har selskabets ledelse tillid til, at det fornødne grundlag for koncernens videre drift er til stede og at selskabets kapitalgrundlag samt kreditfaciliteter vil være yderligere styrket ved årets udgang.

On the above basis, the Company's management is confident that the necessary foundation for continued operations is in place and that the Company's capital base and credit facilities will be further strengthened by year-end.

### **Videnressourcer**

Selskabet har en lang række unikke kompetencer inden for sine forretningsområder og dertil hørende relevante teknologier, herunder

### **Knowledge resources**

The Company has a wide range of unique competencies in its business areas and related relevant technologies, including evaporation,

inddampning, spray- og frysetørring, separationsudstyr, mixing samt membranfiltrering. Disse tunge teknologiske kompetencer er en stor styrke i markedet i forhold til nye såvel som eksisterende nøglekunder. Desuden har selskabet gennem datterselskabet ACO SiccaDania Polen, en solid egenandel af fremstillingen af de vigtigste nøgle-komponenter samt evnen til at installere komplette anlæg.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Selskabet har også i 2021 anvendt mange ressourcer på at videreudvikle og standardisere produktporteføljen således, at selskabet står endnu bedre rustet til fremtiden og har udviklet en række teknologier, processer og patenter særligt målrettet mod planteproteiner, et marked i stærk vækst. Selskabet har således etableret en helt unik position med stærk differentiering fra konkurrenterne.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

spray and freeze-drying, separation equipment, mixing and membrane filtration. These profound technological competencies are a major market strength aiming toward new and existing key customers. In addition, through its subsidiary ACO SiccaDania Poland, the company has a significant supply chain share by the manufacturing of the main key components in-house as well as through the ability to install complete plants with its own teams.

### **Research and development activities**

In 2021, the Company continued to allocate considerable resources to further developing and standardising its product portfolio to further improve and even be better equipped for the future. The Company developed a number of technologies, processes and patents specifically targeted at plant-based protein processes, a market that is experiencing strong growth. The Company has thus established a unique position with strong differentiation from its competitors.

### **Subsequent events**

No important events have occurred after the end of the financial year.



**Samfundsansvar**

Ledelsen ønsker på alle måder at drive en virksomhed, som lever op til dansk og international lovgivning, og agere som en ansvarlig virksomhed, der minimerer negative påvirkninger på interessenter og det omgivende samfund mest muligt. Selskabet har dog på nuværende tidspunkt ikke implementeret skriftlige politikker for dette samfundsansvar. Begrundelserne indenfor de væsentligste hovedansvarsområder er nævnt herunder.

**Miljø og klima – FNs verdensmål**

Selskabet drives uden væsentlig belastning af miljø og klima. Et af selskabets målsætninger er derimod at levere energieffektive løsninger samt processer til produktion af alternative proteiner, som medfører en særdeles gavnlig effekt på miljøet. Ledelsen har som konsekvens heraf besluttet at implementere virksomhedsspecifikke beskrevne politikker på området i nærmeste fremtid.

**Sociale forhold og medarbejderforhold, respekt for menneskerettigheder samt antikorruption og bestikkelse**

Selskabet drives ud af Danmark, hvor sociale forhold og medarbejderforhold, grundlæggende menneskerettigheder samt korruption og bestikkelse i høj grad er reguleret via lovgivningen og normer. Ledelsen vurderer følgelig, at der ikke for nærværende er behov for virksomhedsspecifikke beskrevne politikker på området.

**Forretningsmodel**

Virksomhedens aktiviteter omfatter tjenesteydelser indenfor forretningsområderne 'mælk', 'øvrige fødevarer', 'stivelse', 'small scale

**Corporate social responsibility**

The management is committed to operating a business that complies with Danish and international legislation and acts as a responsible company that minimises negative impacts on stakeholders and the surrounding parties. However, the Company has currently not implemented written policies specifically targeted to this corporate responsibility. The rationale within the main areas of responsibility is listed below.

**Environment and Climate - UN SDGs**

The Company operates without significant impact on the environment and climate. Actually, one of the Company's objectives is to provide energy-efficient solutions and processes for the production of alternative plant-based proteins that result in a highly beneficial impact on the environment. Management has decided to implement company-specific described policies in this area in the near future.

**Social and employee relations, respect for human rights and anti-corruption and bribery**

The Company operates out of Denmark, where social and employee relations, basic human rights and anti-corruption and bribery are largely regulated through legislation and general standards. Consequently, management considers that there is currently no need for company-specific described policies in this area.

**Business model**

The company's activities are in the business

plants' samt 'aftermarket'. En omsætnings-segmentering på disse forretningsområder er dog udeladt i denne årsrapport, da det er ledelsens vurdering, at disse oplysninger grundet selskabets få år i markedet kan skade selskabets konkurrencemæssige position.

### **Kønsmæssig sammensætning af ledelsen**

#### *Måltal for det øverste ledelsesorgan*

Selskabets ledelse arbejder løbende på at udjævne andelen af mænd og kvinder i hele organisationen på alle niveauer. Dette arbejde vanskeliggøres dog af, at der historisk set generelt er væsentligt færre kvinder end mænd indenfor selskabets teknologiske kerneområder. Der er indtrådt flere kvinder i ledelsespositioner i selskabet i det forløbne år.

### **Dataetik**

Virksomheden tilsigter altid at behandle data ansvarligt. Virksomheden behandler dog ikke data eller anvender datanalyse som en integreret del af virksomhedens forretningsstrategi eller aktiviteter, og har derfor ikke udarbejdet en nedskrevet politik for dataetik.

areas 'dairy', 'food', 'starch', 'small scale plants' and 'aftermarket'. However, a revenue segmentation of these business areas has not been stated in this annual report as it is management's opinion that this information could harm the company's competitive position due to its few years of operation in the market.

### **Gender diversity**

#### *Target figures for the supreme management body*

The Company's management is continuously working to achieve a gender balance throughout the organisation at all levels. However, this effort is impacted by the fact that, historically, there are generally significantly fewer females than males engaged in the Company's key activities. However, more women have entered management positions in the company over recent years.

### **Data ethics**

The Company continuously aims to treat data responsibly. The Company however, does not treat or analyse data as an integrated part of the business strategy or activities of the Company. The Company has therefore not prepared a written data ethics policy.

### Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

Treasury shares consist of:

### Treasury shares

	Købs- /salgspris DKK '000 Purchase- /salesprice DKK '000	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK '000 Total nominal value DKK '000	Procent af kapital Percent of capital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.21 Holding of treasury shares as at 01.01.21		47.619	47.619	0%
Årets afgang Disposals for the year	1.001	-47.619	-47.619	0%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.21 Holding of treasury shares as at 31.12.21		0	0	0%

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2021 DKK '000	2020 DKK '000000	2021 DKK '000	2020 DKK '000000	
	<b>829.786</b>	<b>629</b>	<b>285.866</b>	<b>255</b>	
	<b>Nettoomsætning</b>		<b>Revenue</b>		
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	613	0	-11.315	0
	Change in inventories of finished goods and work in progress				
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	22.987	50	22.529	18
	Work performed for own account and capitalised				
	Andre driftsindtægter	1.132	2	9.797	12
	Other operating income				
	Vareforbrug	-541.266	-463	-208.647	-248
	Cost of sales				
	Andre eksterne omkostninger	-52.318	-58	-23.675	-28
	Other external expenses				
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>260.934</b>	<b>160</b>	<b>74.555</b>	<b>9</b>
	<b>Gross profit</b>				
3	Personaleomkostninger	-244.479	-223	-76.003	-86
	Staff costs				
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>16.455</b>	<b>-63</b>	<b>-1.448</b>	<b>-77</b>
	<b>Profit/loss before depreciation, amortisation, write- downs and impairment losses</b>				
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-20.547	-15	-9.552	-5
	Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equip- ment				
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-4.092</b>	<b>-78</b>	<b>-11.000</b>	<b>-82</b>
	<b>Operating loss</b>				
5	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	8.179	3
	Income from equity investments in group enterprises				
6	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	8.010	0	0	0
	Income from equity investments in associates				
7	Andre finansielle indtægter	11.391	2	7.825	4
	Financial income				
8	Andre finansielle omkostninger	-22.053	-13	-12.828	-10
	Financial expenses				
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-6.744</b>	<b>-89</b>	<b>-7.824</b>	<b>-85</b>
	<b>Loss before tax</b>				

## Resultatopgørelse Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000000	2021 DKK '000	2020 DKK '000000
Skat af årets resultat Tax on loss for the year	-1.218	30	-117	25
<b>Årets resultat</b> <b>Loss for the year</b>	<b>-7.962</b>	<b>-59</b>	<b>-7.941</b>	<b>-60</b>

- 9 Forslag til resultatdisponering  
Proposed appropriation account

<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000000	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000000
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	46.166	25	25.278	15
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	3.165	4	2.899	4
	Goodwill Goodwill	76.798	75	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	58.906	60	43.441	35
10	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>185.035</b>	<b>164</b>	<b>71.618</b>	<b>54</b>
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	2.540	2	1.510	2
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	18.145	21	3.009	5
11	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>20.685</b>	<b>23</b>	<b>4.519</b>	<b>7</b>
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	78.902	55
13	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	410	54
12	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	26.692	1	0	0
12	Kapitalandele i joint ventures Equity investments in joint ventures	25.421	25	0	0
12	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	0	1	0	0
13	Deposita Deposits	1.389	1	853	1
13	Andre tilgodehavender Other receivables	20.245	0	20.227	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>73.747</b>	<b>28</b>	<b>100.392</b>	<b>110</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>279.467</b>	<b>215</b>	<b>176.529</b>	<b>171</b>
	Varer under fremstilling Work in progress	7.618	35	0	26
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	54.435	41	31.760	3
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>62.053</b>	<b>76</b>	<b>31.760</b>	<b>29</b>

## Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000000	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000000	
14					
	Igangværende arbejder for fremmed regning	100.230	142	45.830	72
	Work in progress for third parties				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	144.034	94	54.087	34
	Trade receivables				
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	169.132	240
	Receivables from group enterprises				
	Udskudt skatteaktiv	14.095	20	12.545	19
	Deferred tax asset				
	Tilgodehavende selskabsskat	5.426	7	0	0
	Income tax receivable				
	Andre tilgodehavender	38.262	35	5.621	3
	Other receivables				
15	Periodeafgrænsningsposter	770	1	0	0
	Prepayments				
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>302.817</b>	<b>299</b>	<b>287.215</b>	<b>368</b>
	<b>Total receivables</b>				
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>84.152</b>	<b>39</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Cash</b>				
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>449.022</b>	<b>414</b>	<b>318.975</b>	<b>397</b>
	<b>Total current assets</b>				
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>728.489</b>	<b>629</b>	<b>495.504</b>	<b>568</b>
	<b>Total assets</b>				

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000000	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000000
Note					
16	Selskabskapital Share capital	1.803	2	1.803	2
	Overkurs ved emission Share premium	37.203	32	37.203	32
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	32.128	19
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	81.955	66	53.601	41
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	991	0	-149	-1
	Overført resultat Retained earnings	-126.592	-104	-129.227	-97
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b> <b>Equity attributable to owners of the parent</b>	<b>-4.640</b>	<b>-4</b>	<b>-4.641</b>	<b>-4</b>
17	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	1.222	1	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>-3.418</b>	<b>-3</b>	<b>-4.641</b>	<b>-4</b>
19	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	0	3	0	3
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
20	Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	44.359	19	44.359	19
20	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	115.288	126	112.370	126
20	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	0	2
20	Anden gæld Other payables	6.803	6	5.776	6
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>166.450</b>	<b>151</b>	<b>162.505</b>	<b>153</b>



Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000000	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000000	
20	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	27.739	0	27.739	0
	Short-term part of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	104.928	103	103.528	79
	Payables to other credit institutions				
14	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	156.751	77	27.727	15
	Prepayments received from work in progress for third parties				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	81.731	103	26.905	44
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	58.912	206
	Payables to group enterprises				
	Selskabsskat	6.232	7	0	0
	Income taxes				
	Anden gæld	99.364	98	26.286	15
	Other payables				
21	Periodeafgrænsningsposter	88.712	90	66.543	57
	Deferred income				
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>565.457</b>	<b>478</b>	<b>337.640</b>	<b>416</b>
	<b>Total short-term payables</b>				
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>731.907</b>	<b>629</b>	<b>500.145</b>	<b>569</b>
	<b>Total payables</b>				
	<b>Passiver i alt</b>	<b>728.489</b>	<b>629</b>	<b>495.504</b>	<b>568</b>
	<b>Total equity and liabilities</b>				
22	Eventualforpligtelser				
	Contingent liabilities				
23	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
	Charges and security				
24	Nærtstående parter				
	Related parties				

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Koncern: Group:									
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21 Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21									
Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	1.587	32.413	0	66.231	0	-104.028	-3.797	1.243	-2.554
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	0	991	0	991	0	991
Kapitalforhøjelse Capital increase	216	4.790	0	0	0	0	5.006	0	5.006
Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	0	0	0	0	0	1.101	1.101	0	1.101
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	0	15.724	0	-15.724	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	0	0	-7.941	-7.941	-21	-7.962
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	1.803	37.203	0	81.955	991	-126.592	-4.640	1.222	-3.418

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Modervirksomhed:									
Parent:									
Egenkapitalopgørelse for									
01.01.21 - 31.12.21									
Statement of changes in equity for 01.01.21 -									
31.12.21									
Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	1.587	32.413	19.499	40.858	-1.140	-97.015	-3.798	0	-3.798
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	0	991	0	991	0	991
Kapitalforhøjelse Capital increase	216	4.790	0	0	0	0	5.006	0	5.006
Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	0	0	0	0	0	1.101	1.101	0	1.101
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	0	12.743	0	-12.743	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	12.629	0	0	-20.570	-7.941	0	-7.941
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	1.803	37.203	32.128	53.601	-149	-129.227	-4.641	0	-4.641

## Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000000
	<b>-7.962</b>	<b>-59</b>
	24.416	-9
	14.068	-7
	-21.402	-32
	-21.038	76
	74.184	4
	-3.187	0
	<b>59.079</b>	<b>-27</b>
	11.392	4
	-22.053	-15
	4.874	0
	<b>53.292</b>	<b>-38</b>
	-29.917	-7
	75	0
	-8.008	-32
	952	0
	-1.696	0
	312	0
	<b>-38.282</b>	<b>-39</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000000
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	-2
Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	1.101	0
Kapitaltilførsel Raising of additional capital	5.216	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	-24.519	51
Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	47.248	0
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder Repayment of payables to group enterprises	0	-21
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Arrangement of other long-term payables	0	67
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> <b>Cash flows from financing activities</b>	<b>29.046</b>	<b>95</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> <b>Total cash flows for the year</b>	<b>44.056</b>	<b>18</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	40.096	21
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>84.152</b>	<b>39</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	84.152	39
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>84.152</b>	<b>39</b>

## 1. Oplysninger om fortsat drift Information as regards going concern

2021 har i lighed med 2020 har været et særdeles udfordrende år for SiccaDania-koncernen. Årets resultat udviser et underskud på -7,9 mDKK, hvilket primært kan forklares af 3 årsager. Dels Covid 19-krisens fortsatte indflydelse hovedsageligt i form af udskudte kundeprojekter, der har medført et lavere aktivitetsniveau i forhold til koncernens forventninger samt ressourcer. I 2020 regnskabet konstaterede koncernen et markant tab på et enkeltstående større dansk mejeriprojekt. Den i 2021 afsluttende forhandling med kunden og afslutning af projektet har desværre ligeledes haft en negativ indflydelse på 2021 regnskabet dog markant mindre end 2020.

Sidst men ikke mindst har der været negative resultater i dattervirksomhederne ACO SiccaDania Sp. Z.o.o, Polen, SD FreezeDrying A/S og det relativt nystartede tyske datterselskab SiccaDania GmbH.

I forlængelse af 2020 regnskabet blev egenkapitalen styrket via kontant indbetaling på 6,1 mDKK i juni 2021 og den ansvarlige lånekapital blev tilsvarende yderligere styrket via indbetaling af ansvarlig lånekapital på 23,9 mDKK fra den eksisterende ejerkreds ligeledes i juni 2021. Det ansvarlige kapitalgrundlag er således styrket med 30,0 mDKK i løbet af 2021.

Det må dog konstateres at selskabets resultat for 2021 på - 7,9 mDKK har medført at selskabskapitalen pr. 31.12.2021 er tabt idet egenkapitalen udgør -4,6 mDKK. Selskabets ansvarlige lånekapital pr. 31.12.2021 udgør 44,3 mDKK, hvilket medfører en samlet ansvarlig kapital på 39,8 mDKK.

Sideløbende hermed har selskabets bank,

Similar to 2021, 2020 has been a particularly challenging year for the SiccaDania Group. This year's result shows a deficit of -7,9 mDKK., which can primarily be explained by three reasons. Partly the continued impact of the of the Covid-19 crisis, mainly in the form of postponed customer projects, which has resulted in a significantly lower activity level in relation to the Group's expectations and resources. In the 2020 financial statements, the Group realised a significant loss on a single large Danish dairy project. Concluding negotiations with the customer during 2021, and conclusion of the project, have likewise unfortunately had a negative impact on the 2021 financial statements, however significantly less than in 2020.

Last but not least, negative results in the subsidiaries ACO SiccaDania Sp. Z.o.o, Poland, SD Freezedrying A/S and the relatively newly established subsidiary SiccaDania GmbH

In continuation of the 2020 financial statements, the equity has been strengthened through a cash payment of 6,1 mDKK in June 2021 and the subordinated loan was equally strengthened through establishment of subordinated loans of 23,9 mDKK from the existing shareholders in June 2021. The liable capital has thus been strengthened by 30,0 mDKK during 2021.

It must however, be identified, that the Company's result for 2021 of -7,9 mDKK has entailed that the share capital per 31.12.2021 has been lost, thus the equity equals -4,6 mDKK. The subordinated loans per 31.12.2021, constitutes 44,3 mDKK, which equals a total liable capital of 39,8 mDKK.

Concurrently, the Company's bank, Danske

Danske Bank, i samarbejde med EKF Danmarks Eksportkredit bekræftet, at selskabets nuværende kreditfaciliteter styrkes med yderligere 20 mDKK, som ekstraordinær finansieringsramme i 2022 på sædvanlige forretningsvilkår for Den Danske Bank. Det er ligeledes bekræftet at koncernens garantirammer vil blive opretholdt som minimum frem til genforhandling, der forventes at finde sted i foråret 2023.

Disse tilførsler og bekræftelser sikrer, at det fornødne kapitalberedskab vurderes at være til stede for koncernen.

Koncernens driftsbudgetter for 2022 er positive og såvel perioderegnskabet ved udgangen af maj 2022 som ordretilgangen, der er tilvejebragt frem til regnskabet godkendelse, bekræfter selskabets ledelse i opfattelsen af at budgetforventningerne for 2022 er realistiske og forventelige.

På ovenstående grundlag har selskabets ledelse tillid til, at det fornødne grundlag for koncernens videre drift er til stede og at selskabets kapitalgrundlag samt kreditfaciliteter vil være styrket ved årets udgang.

## 2. Efterfølgende begivenheder Subsequent events

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Bank, in collaboration with EKF, Danish Export Credit, has confirmed that the company's current credit facilities will be strengthened by an additional 20 mDKK as extraordinary financing in 2022, on the standard terms of business for Danske Bank. It is furthermore confirmed that the guarantee framework will be maintained, as a minimum, until renegotiations, which is expected to take place in the spring of 2023.

These additions and confirmations ascertain that the necessary capital resources, is assessed to be present for the Group.

The Group's operating budgets for 2022 are positive and both the interim financial statements at the end of May 2022 as well as the order intake, obtained up to the approval of the financial statements confirm the management's view that the budget expectations for 2022 are realistic and expected.

On the above basis, the Company's management is confident that the necessary basis for the Group's further operations are present, and that the Company's capital base and credit facilities will be further strengthened by the end of the year.

No important events have occurred after the end of the financial year.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000000	2021 DKK '000	2020 DKK '000000
<b>3. Personaleomkostninger</b>				
<b>Staff costs</b>				
Lønninger Wages and salaries	201.556	189	60.981	85
Pensioner Pensions	19.259	19	10.944	1
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	17.859	14	826	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	5.805	1	3.252	0
I alt Total	244.479	223	76.003	86
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	426	435	91	110
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Gager til direktion Salaries for the Executive Board	7.735	7	7.735	7
Pension til direktion Pension for the Executive Board	845	1	845	1
Vederlag til direktion Total remuneration for the Executive Board	8.580	8	8.580	8
Vederlag til bestyrelse Remuneration for the Board of Directors	250	0	250	0
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	8.830	8	8.830	8



	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000000	2021 DKK '000	2020 DKK '000000

**4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**  
**Fees to auditors appointed by the general meeting**

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	2.678	2	909	1
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Other assurance engagements	0	1	0	0
Skatterådgivning Tax advice	1.499	0	912	0
I alt Total	4.177	3	1.821	1

**5. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**  
**Income from equity investments in group enterprises**

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	10.472	5
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	0	0	-2.293	-2
I alt Total	0	0	8.179	3

**6. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**  
**Income from equity investments in associates**

Resultatandele fra associerede virksomheder Share of profit or loss of associates	8.010	0	0	0
--	-------	---	---	---

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000000	2021 DKK '000	2020 DKK '000000
<b>7. Finansielle indtægter</b> <b>Financial income</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	0	3
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	5.167	2	3.529	1
Valutakursgevinster Foreign exchange gains	6.138	0	4.296	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	86	0	0	0
I alt Total	11.391	2	7.825	4

## 8. Finansielle omkostninger

### Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	-244	0	-2.859	1
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	15.049	8	11.495	8
Valutakurstab Foreign exchange losses	7.248	3	4.192	1
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	0	2	0	0
I alt Total	22.053	13	12.828	10

## 9. Forslag til resultatdisponering

### Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	12.629	16
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	-21	1	0	0
Overført resultat Retained earnings	-7.941	-60	-20.570	-76
I alt Total	-7.962	-59	-7.941	-60

## 10. Immaterielle anlægsaktiver

### Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill	Udviklings- projekter under udførel- se Development projects in progress
Koncern: Group:				
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	32.092	5.623	82.600	62.583
Tilgang i året Additions during the year	940	84	0	28.893
Afgang i året Disposals during the year	-3	-104	0	-3.403
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	28.039	89	0	-28.042
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	61.068	5.692	82.600	60.031
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Amortisation and impairment losses as at 01.01.21	-6.721	-2.024	-2.464	-35
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	0	0	-153
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-8.181	-503	-3.338	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	0	0	-937
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Amortisation and impairment losses as at 31.12.21	-14.902	-2.527	-5.802	-1.125
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	46.166	3.165	76.798	58.906

**10. Immaterielle anlægsaktiver** - fortsat -  
**Intangible assets** - continued -

Beløb i Figures in DKK '000	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill	Udviklings- projekter under udførel- se Development projects in progress
Modervirksomhed: Parent:				
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	20.611	4.373	0	35.315
Tilgang i året Additions during the year	0	0	0	22.586
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	14.460	0	0	-14.460
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	35.071	4.373	0	43.441
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Amortisation and impairment losses as at 01.01.21	-4.750	-1.049	0	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-5.043	-425	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Amortisation and impairment losses as at 31.12.21	-9.793	-1.474	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	25.278	2.899	0	43.441

Virksomhedens udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye typer produkter og services i tilknytning til eksisterende forretningsområder. Udnyttelsen af færdiggjorte udviklingsprojekter forløber som planlagt.

The development projects related to new types of products and services connected to existing areas of business. The use of completed development projects are proceeding as planned.

## 11. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	5.684	33.778
Tilgang i året Additions during the year	926	7.082
Afgang i året Disposals during the year	-744	-1.683
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	5.866	39.177
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Depreciation and impairment losses as at 01.01.21	-2.395	-16.676
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.675	-5.100
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	744	732
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	12
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	-3.326	-21.032
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	2.540	18.145

**11. Materielle anlægsaktiver** - fortsat -  
**Property, plant and equipment** - continued -

Beløb i Figures in DKK '000	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	2.079	11.680
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	2.079	11.680
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Depreciation and impairment losses as at 01.01.21	-335	-7.114
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-234	-1.557
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	-569	-8.671
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	1.510	3.009

## 12. Kapitalandele

### Equity investments

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Kapital joint v Equity inv in joint
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	0	17.207	
Tilgang i året Additions during the year	0	1.696	
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	0	18.903	
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	7.789	
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	0	7.789	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	0	26.692	
Positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Positive balances ascertainable on initial recognition of equity investments measured at equity value	0	0	
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	55.841	0	
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	991	0	
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	400	0	
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	57.232	0	
Opskrivninger i året Revaluations during the year	8.179	0	
Opskrivninger pr. 31.12.21 Revaluations as at 31.12.21	8.179	0	
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-2.293	0	
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender Negative equity value impaired in receivables	15.784	0	
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	13.491	0	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	78.902	0	

---

Positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	40.027	0
Positive balances ascertainable on initial recognition of equity investments measured at equity value		

---



**12. Kapitalandele** - fortsat -  
**Equity investments** - continued -

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
ACO SiccaDania Sp. Z.o.o, Polen	100%
SiccaDania NewZealand Ltd., New Zealand	100%
SiccaDania France S.A.S, Frankrig	100%
SiccaDania (SEA) PTE. Ltd., Singapore	100%
SiccaDania Hong Kong Co. Ltd., HongKong	100%
SiccaDania China Ltd., Kina	100%
SiccaDania GmbH, Tyskland	100%
SiccaDania Holding B.V., Holland	100%
SiccaDania B.V., Holland	100%
SiccaDania NL B.V., Holland	100%
SiccaDania / VTK B.V., Holland	100%
SD Venture A/S, Rudersdal	100%
SD Filtration A/S, Stilling	60%
SD Freeze Drying A/S, Rudersdal	85%
SD Venture Holding Aps, Rudersdal	95%
Biopimate ApS, Rudersdal	67%
Daniatech ApS, Skanderborg	75%
SD Venture Horizon ApS, Rudersdal	95%
SDV- GPI Prodapi ApS, Rudersdal	95%
SD Venture More Than Protein ApS, Rudersdal	95%
SD Venture Olextra ApS, Rudersdal	95%
SD Venture Nutris ApS, Rudersdal	95%
SiccaDania Canada Inc., Canada	100%
SiccaDania Indústria e Fabricacao LTDA, Brasilien	100%
SiccaDania Engineering A/S, Skanderborg	100%

**12. Kapitalandele** - fortsat -  
**Equity investments** - continued -

Navn og hjemsted:  
Name and registered office:

---

Ejerandel  
Ownership  
interest

Associerede virksomheder:  
Associates:

Olextra ApS, Rudersdal	24%
PP Venture ApS, Rudersdal	48%
Meelunie GPI A/S, Hedensted	24%

### 13. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Other non-current financial assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	Deposita Deposits	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	0	1.389	18
Tilgang i året Additions during the year	0	0	20.227
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	0	1.389	20.245
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	0	1.389	20.245
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	410	853	0
Tilgang i året Additions during the year	0	0	20.227
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	410	853	20.227
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	410	853	20.227

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000000	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000000

**14. Igangværende arbejder for fremmed regning****Work in progress for third parties**

Igangværende arbejder for fremmed regning	1.499.782	1.222	937.377	612
Work in progress for third parties				
Acontofaktureringer On-account invoicing	-1.556.303	-1.156	-919.274	-627
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt	-56.521	66	18.103	-15
Total work in progress for third parties				
Igangværende arbejder for fremmed regning	100.230	142	45.830	72
Work in progress for third parties				
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-156.751	-77	-27.727	-15
Prepayments received from work in progress for third parties, short-term payables				
I alt Total	-56.521	65	18.103	57

**15. Periodeafgrænsningsposter****Prepayments**

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	770	1	0	0
--	-----	---	---	---

**16. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalandele Share capital	1.803.750	1.803.750
I alt Total		1.803.750
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret Capital increase during the financial year	216.450	216.450

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balance-  
dagen.

The share capital has been fully paid in at the  
balance sheet date.

**17. Minoritetsinteresser**  
**Non-controlling interests**

Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	1.243	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	-21	1	0	0
I alt Total	1.222	1	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000000	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000000
<b>18. Udskudt skat</b> <b>Deferred tax</b>				
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.21 Provisions for deferred tax as at 01.01.21	19.719	-6	17.219	-5
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-5.624	26	-4.674	23
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.21 Provisions for deferred tax as at 31.12.21	14.095	20	12.545	18
Udskudt skat indregnes således i balancen: Deferred tax is recognized in the balance sheet as:				
Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	14.095	20	12.545	19

Selskabet har pr. 31.12.21 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 14.095, som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

As at 31.12.21, the company has recognised a deferred tax asset of DKK 14.095k, which can primarily be attributed to tax losses carried forward. The deferred tax asset is recognised on the basis of expectations of positive operating results for the coming years.

**19. Andre hensatte forpligtelser**  
**Other provisions**

Beløb i t.DKK  
 Figures in DKK '000

	31.12.21	31.12.20	31.12.21	31.12.20
	DKK '000	DKK '000000	DKK '000	DKK '000000

Andre hensatte forpligtelser forventes at  
 fordele sig således:

Other provisions are expected to be distributed as  
 follows:

Kortfristede forpligtelser	0	3	0	3
Current liabilities				

**20. Langfristede gældsforpligtelser**  
**Long-term payables**

	Afdrag første år DKK '000 Repayment first year DKK '000	Restgæld efter 5 år DKK '000 Outstanding debt after 5 years DKK '000	Gæld i alt 31.12.21 DKK '000 Total payables at 31.12.21 DKK '000	G 3 DKK Total pa D
Koncern: Group:				
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	0	44.359	
Gæld til kreditinstitutter Payables to credit institutions	27.739	16.960	143.027	
Anden gæld Other payables	0	0	6.803	
I alt Total	27.739	16.960	194.189	
Modervirksomhed: Parent:				
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	0	44.359	
Gæld til kreditinstitutter Payables to credit institutions	27.739	10.110	140.109	
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	0	
Anden gæld Other payables	0	5.776	5.776	
I alt Total	27.739	15.886	190.244	

Af den ansvarlige lånekapital træder det fulde beløb tilbage for selskabets eksisterende såvel som fremtidige kreditorer. Den ansvarlige lånekapital forrentes med 10% p.a. og forfalder til fuld betaling den 30.06.24. Selskabets pengeinstitut skal godkende evt. afdrag på den ansvarlige lånekapital.

The full amount of the subordinate loan capital ranks after the company's existing and future creditors. The subordinate loan capital carries interest at a rate of 10% p.a. and falls due for payment in full on 30.06.24. The credit institution must approve any installment on the subordinated loans.



	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000000	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000000
<b>21. Periodeafgrænsningsposter</b>				
<b>Deferred income</b>				
Periodeafgrænsningsposter vedrørende				
igangværende arbejder	88.712	90	66.543	57
Accrued expenses regarding WIP				

## 22. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncern:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 60 måneder og en samlet forpligtelse på i alt t.DKK 16.545.

### *Kautionsforpligtelser*

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret.

### *Garantiforpligtelser*

Koncernen har afgivet samlede garantier for betalinger vedrørende igangværende arbejder på t.DKK. 213.268

Herudover har koncernen afgivet garanti for øvrige kontrakter med t.DKK 527

Modervirksomhed:

### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 60 måneder og en samlet restforpligtelse på i alt t.DKK 7.300.

### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret

### *Garantiforpligtelser*

Selskabet har afgivet samlede garantier for betalinger vedrørende igangværende arbejder t.DKK 213.268.

Herudover har selskabet afgivet

Group:

### *Lease commitments*

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of up to 60 months and a total lease obligation of DKK 16.545. .

### *Recourse guarantee commitments*

The group has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited.

### *Guarantee commitments*

The Group has provided guarantees for payments regarding work in progress in the amount of DKK 213.268.

In addition hereto, the Group has provided a guarantee for other contract in the amount of t.DKK 527.

Parent:

### *Lease commitments*

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of up to 60 months and a total lease obligation of t.DKK 7.300.

### *Recourse guarantee commitments*

The company has provided guarantees whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited.

### *Guarantee commitments*

The company has provided guarantees for payments regarding work in progress in the amount of t.DKK 213.268.

In addition hereto, the Compnay has provided a

moderselskabsgaranti for kontrakter i tilknyttede virksomheder med t.DKK 527

guarantee for other contract in the amount of t.DKK 527.

### 23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 244.996 er koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 57.665. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.21 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 69.967
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 8.829
- Varebeholdninger t.DKK 31.760
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 74.314

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på t.DKK 4.368 med pant i driftsmateriel. Den regnskabsmæssige værdi af de partsatte aktiver udgør t.DKK 2.473

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 243.637 har selskabet afgivet virksomhedspant t.DKK 40.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.21 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 69.967
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 3.008

Group:

The group has provided a company charge of t.DKK 50.920 as security for debt to credit institutions in the amount of t.DKK 244.996. As at 31.12.21, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill and intellectual property rights, DKK xxk
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 8.829k
- Inventories, DKK 31.760k
- Trade receivables, DKK 74.314k

The group has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the amount of t.DKK 4.368, secured upon equipment. The carrying amount of the mortgages assets totals t.DKK 2.473.

Parent:

The company has provided a company charge of t.DKK 40.000 as security for debt to credit institutions t.DKK 243.637. As at 31.12.21, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill and intellectual property rights, DKK 69.967k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 3.008k

- Varebeholdninger t.DKK 31.760
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 54.087
- Inventories, DKK 31,760k
- Trade receivables, DKK 54,087k

**24. Nærtstående parter****Related parties**

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 3. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 3. Staff costs.

**25. Reguleringer til pengestrømsopgørelse****Adjustments for the cash flow statement**

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	20.547	11
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-8.010	-1
Finansielle indtægter Financial income	-11.392	-2
Finansielle omkostninger Financial expenses	22.053	13
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	1.218	-30
I alt Total	24.416	-9

## 26. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for large groups and enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

### Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammandrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds participating interests, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

**Non-controlling interests**

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokteres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in changes in control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler

**CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of independent foreign entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og

date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity under the reserve for net revaluation according to the equity method in respect of investments measured according to the equity method, and otherwise under the foreign currency translation reserve.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign entities, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

**LEASES**

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

**INCOME STATEMENT****Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value



**26. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor der leveres aktiver med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

**Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling**

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets reguleringer af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, herunder nedskrivninger på lagerbeholdninger af færdigvarer og varer under fremstilling i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver**

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Income from the sale of services is recognised in the income statement as delivery takes place (delivery method). Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Income from construction contracts involving the delivery of highly customised assets are recognised in the income statement as revenue according to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the selling price of work performed during the year (percentage of completion method).

**Change in inventories of finished goods and work in progress**

Change in inventories of finished goods and work in progress comprises adjustments in inventories of finished goods and work in progress for the year, including write-downs of inventories of finished goods and work in progress to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Work performed for own account and capitalised**

Work performed for own account and capitalised comprises cost of sales, wages and salaries and other internal expenses incurred during the year and included in the cost of self-constructed or self-produced intangible assets and property, plant and equipment.

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

**Other operating income**

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**Cost of sales**

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Staff costs**

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent		Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	10	Completed development projects	5	10
Erhvervede rettigheder	10	0	Acquired rights	10	0
Goodwill	20	0	Goodwill	20	0
Indretning af lejede lokaler	1-5	10	Leasehold improvements	1-5	10
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-5	10	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	1-5	10

Goodwill afskrives over 20 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Goodwill is amortised over 20 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

**Income from equity investments in group enterprises and associates**

For equity investments in equity investments in associates and in the parent also equity investments in subsidiaries that are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses. For associates only the proportionate share of intercompany gains and losses is eliminated.

Income from equity investments in equity investments in subsidiaries and associates also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

**Tax on profit/loss for the year**

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Selskabet er sambeskattet med danske og udenlandske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager danske virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra andre danske virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud. Danske virksomheder, der udnytter skattemæssigt underskud fra udenlandske virksomheder, afregner sambeskatningsbidraget for det udnyttede underskud til administrationselskabet, hvor genbeskatningssaldoen indregnes som en udskudt skatteforpligtelse.

The company is jointly taxed with Danish and foreign consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that Danish enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from other Danish enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit. Danish enterprises using tax losses of foreign enterprises settle the joint taxation contribution for the tax loss used with the administration company in which the retaxation balance is recognised as a deferred tax liability.

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver**

*Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte eller indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

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

*Completed development projects and development projects in progress*

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly or indirectly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Development projects in progress are transferred to completed development projects when the asset is ready for use.

Development projects are subsequently measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Completed development projects are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -*Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

*Acquired rights*

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

*Goodwill*

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill is amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

*Gains or losses on the disposal of intangible assets*

Gains or losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

*Property, plant and equipment under construction*

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

*Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment*

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.



**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder***Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

*Kapitalandele i associerede virksomheder*

Koncernens andele i fælles kontrollerede virksomheder anses for joint ventures. Joint ventures er associerede virksomheder, der ledes sammen med en eller flere andre virksomheder. Indregning og måling af kapitalandele i joint ventures følger regnskabspraksis for kapitalandele i associerede virksomheder, jf. nedenfor.

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede kapitalandeles identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelses tidspunktet.

**Equity investments in group enterprises and associates***Equity investments in group enterprises*

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method in the balance sheet of the parent. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

*Equity investments in associates*

The group's shares in jointly controlled enterprises are considered joint ventures. Joint ventures are associates that are controlled jointly with one or more other enterprises. Recognition and measurement of equity investments in joint ventures are subject to the same accounting policies as for equity investments in associates, see below.

In the balance sheet, equity investments in associates are recognised and measured according to the equity method. For equity investments in associates, the equity method is considered a measurement method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

The acquisition of equity investments in associates is recognised in accordance with the acquisition method, according to which the identifiable assets and liabilities of acquired equity investments are measured at fair value at the date of acquisition.

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -*Indre værdis metode*

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Kapitalandele med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, ejervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Ved erhvervelse af associerede virksomheder indregnes goodwill forholdsmæssigt på baggrund af den faktiske ejerandel af de erhvervede kapitalandele.

*Equity method*

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement in the consolidated financial statements at the date incurred.

On subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

Equity investments with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised to the extent that the parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

On the acquisition of associates, goodwill is recognised on a proportionate basis based on the actual ownership interest in the acquired equity investments.

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder. For negativ goodwill (negativt forskelsbeløb) foretages en revurdering af de opgjorte dagsværdier for de forholdsmæssigt erhvervede nettoaktiver og købsvederlaget for kapitalandelene. Negativ goodwill, der kan henføres til eventuelforpligtelser på erhvervelsestidspunktet, indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder og reduceres i takt med realisering af disse forpligtelser. Et resterende negativt forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på erhvervelsestidspunktet. Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil 12 måneder efter erhvervelsestidspunktet.

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til år for kapitalandele i dattervirksomheder. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

The goodwill (positive difference) determined at the date of acquisition is recognised under equity investments in associates. For negative goodwill (negative difference), a reassessment is made of the fair values determined for the proportionate share of the net assets acquired and the purchase price of the equity investments. Negative goodwill that is attributable to contingent liabilities at the date of acquisition is recognised under equity investments in associates and reduced in line with the realisation of these liabilities. Any remaining negative difference (negative goodwill) is recognised in the income statement at the date of acquisition. Goodwill and negative goodwill from acquired enterprises are adjusted until 12 months after the date of acquisition.

Goodwill recognised under equity investments is amortised according to the straight-line method based on an individual assessment of the useful life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at years for equity investments in subsidiaries. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which the goodwill relates.

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -*Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

*Gains or losses on disposal of equity investments*

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

**Impairment losses on fixed assets**

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed, unless goodwill is included in the carrying amount of equity investments.

**Inventories**

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO-method. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

**Work in progress for third parties**

Work in progress for third parties is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing made for each piece of work in progress.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i moder-

When the selling price of a piece of work in progress cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual piece of work in progress is recognised under receivables or payables in the balance sheet depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

When it is likely that the total costs of the individual piece of work in progress will exceed total sales income, the total expected loss is recognised as a provision.

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

**Other investments**

Equity investments that are not classified as group enterprises, associates or participating interests and which are not traded in an active market are measured in the balance sheet at cost.

**Cash**

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

**Equity**

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

virksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte

recognized in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised in the financial statements of the parent in equity under reserve for development costs. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the development costs are no longer recognized in the balance sheet, and the remaining amount will be transferred to retained earnings.

Unrealised foreign currency gains and losses from the translation of the net investment in independent foreign entities are recognised in equity under the foreign currency translation reserve. The reserve is dissolved when the independent foreign entities are disposed of.

Acquisition costs and consideration for treasury shares as well as dividends therefrom are recognised directly in equity under retained earnings.

**Provisions**

Other provisions comprise expected expenses incidental to loss on work in progress, restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the company. Provisions are



**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

**Current and deferred tax**

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

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder (international sambeskatning) indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax relating to retaxation of losses previously deducted in foreign subsidiaries (international joint taxation) is recognised based on a specific assessment of the purpose of the individual subsidiary.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Gældsforpligtelser**

Ansvarlig lånekapital er gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle selskabets øvrige kreditorer.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

**Payables**

With subordinate loan capital, the creditor has subordinated its claim to those of all other creditors of the company.

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

**Deferred income**

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.

**CASH FLOW STATEMENT**

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

**26. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og køb og salg af egne kapitalandele samt finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and the purchase and sale of treasury shares and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared for the parent as the parent is included in the consolidated cash flow statement.