

---

# *Tönnies Livestock Denmark A/S*

Markedsvej 1, DK-6650 Brørup

## *Årsrapport for 2023*

*Annual Report for 2023*

---

CVR-nr. 37 39 81 01

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 24/6 2024

*The Annual Report was  
presented and adopted  
at the Annual General  
Meeting of the  
company  
on 24/6 2024*

Jens Røjkjær Lyhne  
Dirigent  
*Chairman of the  
general meeting*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <b><i>Management's Statement and Auditor's Report</i></b>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <b><i>Management's Review</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
<b>Årsregnskab</b> <b><i>Financial Statements</i></b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	11
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	12
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	14
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	15
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	17

# Ledelsespåtegning

## *Management's statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Tönnies Livestock Denmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brørup, den 24. juni 2024  
*Brørup, 24 June 2024*

### Direktion

#### *Executive Board*

Karsten Bæk Pedersen  
direktør  
*Manager*

Robert Elmerhaus  
direktør  
*Manager*

### Bestyrelse

#### *Board of Directors*

Steen Ingemann Sønnichsen  
formand  
*Chairman*

Henrik Bækstrøm Lauritsen

Heinrich Paul Strömer

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Tönnies Livestock Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2023 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2023.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

Til kapitalejeren i Tönnies Livestock Denmark A/S

### Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for Tönnies Livestock Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### 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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

To the shareholder of Tönnies Livestock Denmark A/S

### Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2023 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Tönnies Livestock Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (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.

### Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the 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 Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

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

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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

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

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

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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

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

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

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.

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.

Herning, den 24. juni 2024  
*Herning, 24 June 2024*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Kim Vorret  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne33256

# Selskabsoplysninger

## *Company information*

**Selskabet**  
***The Company***

Tönnies Livestock Denmark A/S  
Markedsvej 1  
6650 Brørup

CVR-nr: 37 39 81 01  
*CVR No: 37 39 81 01*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*

Hjemstedskommune: Vejen  
*Municipality of reg. office: Vejen*

**Bestyrelse**  
***Board of Directors***

Steen Ingemann Sønnichsen, formand (*chairman*)  
Henrik Bækstrøm Lauritsen  
Heinrich Paul Strömer

**Direktion**  
***Executive Board***

Karsten Bæk Pedersen  
Robert Elmerhaus

**Revisor**  
***Auditors***

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Platanvej 4  
DK-7400 Herning



# Hoved- og nøgletal

## *Financial Highlights*

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

*Seen over a 5-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:*

	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	7.848	5.269	4.877	5.178	13.514
<i>Gross profit</i>					
Resultat af primær drift	2.814	504	-369	154	8.575
<i>Profit/loss of primary operations</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.208	-847	-1.981	-1.557	-3.492
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	1.606	-343	-2.350	-1.403	5.082
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	111.135	71.272	45.286	49.211	94.642
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	17.651	16.045	16.388	18.738	20.141
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-3.969	-22.142	-5.405	26.832	-9.018
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	0	-2	0	-686	40
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	25.251	19.351	-600	-35.608	10.841
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	21.282	-2.793	-6.005	-9.462	1.863
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

## Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*

	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b> <b>Key figures</b>					
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	8	8	7	6	6
<b>Nøgletal</b> <b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	2,5%	0,7%	-0,8%	0,3%	9,1%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	15,9%	22,5%	36,2%	38,1%	21,3%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	9,5%	-2,1%	-13,4%	-7,2%	104,8%

# Ledelsesberetning

## Management's review

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består primært af salg af smågrise i Danmark og indenfor EU.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på TDKK 1.606, og selskabets balance pr. 31. december 2023 udviser en positiv egenkapital på TDKK 17.651.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat er tilfredsstillende, årets resultat er positivt påvirket af den øgede efterspørgsel af smågrise til især Polen og Tyskland, men også mangel af samme til danske aftager.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer at kunne opnå samme positive driftsresultat på T.DKK 500 til 2.000. på grund af fortsat øget efterspørgsel efter smågrise primært fra Tyskland og Polen.

### Eksternt miljø

Selskabets aktiviteter vurderes ikke at have væsentlige miljøpåvirkninger.

### Redegørelse for dataetik

Selskabet har ingen formelle skriftlige politikker for dataetik. Ved fastlæggelsen af selskabets forretningsstrategier og ved udførelsen af selskabets aktiviteter tager ledelsen dog i vid udstrækning hensyn til almindelige anerkendte principper og sund forretningsetik og sikrer, at gældende lovgivning altid overholdes. Ifølge ledelsen er der ikke behov for en dataetik politik på nuværende tidspunkt, da databehandlingen er minimal, men ledelsen vil løbende revurdere behovet.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2023 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Key activities

The activities are primarily sales of piglets in Denmark and within the EU.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2023 shows a profit of TDKK 1,606, and at 31 December 2023 the balance sheet of the Company shows a positive equity of TDKK 17,651.

### The past year and follow-up on development expectations from last year

The result of the year is satisfactory, the year's result is positively influenced by the increased demand for piglets especially for Poland and Germany, but also a lack of the same for Danish buyers.

### Targets and expectations for the year ahead

The Company expects to be able to achieve the same positive operating profit of DKK 500,000 to 2 mio. DKK due to continued increased demand for piglets primarily from Germany and Poland.

### External environment

The activities in the company are not considered to have major impact on the environment.

### Statement on data ethics

The Company has no formal written policies for data ethics. However, when determining the Company's business strategies and when performing the Company's activities, Management takes generally accepted principles and sound business ethics into account to a wide extent and ensures that applicable law is always observed. According to Management, there is no need for a data ethics policy at present as data processing is minimal, but Management will reassess the need on an ongoing basis.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

There has been no uncertainty regarding recognition and measurement in the Annual Report.

### Unusual events

The financial position at 31 December 2023 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2023 have not been affected by any unusual events.

# Ledelsesberetning

## *Management's review*

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### **Subsequent events**

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## *Income statement 1 January - 31 December*

	Note	2023	2022
		TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>7.848</b>	<b>5.270</b>
<b><i>Gross profit</i></b>			
Personaleomkostninger	1	-4.715	-4.469
<i>Staff expenses</i>			
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	2	-229	-229
<i>Amortisation and impairment losses of intangible assets</i>			
Andre driftsomkostninger		-90	-67
<i>Other operating expenses</i>			
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>2.814</b>	<b>505</b>
<b><i>Profit/loss before financial income and expenses</i></b>			
Finansielle indtægter		1.621	116
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger	3	-2.829	-964
<i>Financial expenses</i>			
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.606</b>	<b>-343</b>
<b><i>Profit/loss before tax</i></b>			
Skat af årets resultat		0	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>Årets resultat</b>	4	<b>1.606</b>	<b>-343</b>
<b><i>Net profit/loss for the year</i></b>			

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2023 TDKK	2022 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		0	229
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	5	<b>0</b>	<b>229</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>0</b>	<b>229</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		44.159	39.173
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		18.381	12.089
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		19.807	12.349
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	7	83	9
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>82.430</b>	<b>63.620</b>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>28.705</b>	<b>7.423</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>111.135</b>	<b>71.043</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>111.135</b>	<b>71.272</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Passiver

#### *Liabilities and equity*

	Note	2023	2022
		TDKK	TDKK
Selskabskapital		501	501
<i>Share capital</i>			
Reserve for udviklingsomkostninger		0	37
<i>Reserve for development costs</i>			
Overført resultat		17.150	15.507
<i>Retained earnings</i>			
<b>Egenkapital</b>		<b>17.651</b>	<b>16.045</b>
<i>Equity</i>			
Anden gæld		392	374
<i>Other payables</i>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>392</b>	<b>374</b>
<i>Long-term debt</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		30.991	17.483
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		59.972	34.739
<i>Payables to group enterprises</i>			
Anden gæld		2.129	2.631
<i>Other payables</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>93.092</b>	<b>54.853</b>
<i>Short-term debt</i>			
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>93.484</b>	<b>55.227</b>
<i>Debt</i>			
<b>Passiver</b>		<b>111.135</b>	<b>71.272</b>
<i>Liabilities and equity</i>			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Nærtstående parter	11		
<i>Related parties</i>			
Begivenheder efter balancedagen	12		
<i>Subsequent events</i>			
Anvendt regnskabspraksis	13		
<i>Accounting Policies</i>			

## Egenkapitalopgørelse

### *Statement of changes in equity*

	Selskabs- kapital	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for development costs</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	501	38	15.506	16.045
<i>Equity at 1 January</i>				
Årets af- og nedskrivning	0	-38	38	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>				
Årets resultat	0	0	1.606	1.606
<i>Net profit/loss for the year</i>				
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>501</b>	<b>0</b>	<b>17.150</b>	<b>17.651</b>
<i>Equity at 31 December</i>				



# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	2023	2022
		TDKK	TDKK
Årets resultat		1.606	-343
<i>Result of the year</i>			
Regulering	8	1.437	1.078
<i>Adjustments</i>			
Ændring i driftskapital	9	-5.804	-22.031
<i>Change in working capital</i>			
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-2.761</b>	<b>-21.296</b>
<b><i>Cash flow from operations before financial items</i></b>			
Renteindbetalinger og lignende		1.621	116
<i>Financial income</i>			
Renteudbetalinger og lignende		-2.829	-962
<i>Financial expenses</i>			
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-3.969</b>	<b>-22.142</b>
<b><i>Cash flows from operating activities</i></b>			
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-2
<i>Purchase of intangible assets</i>			
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>0</b>	<b>-2</b>
<b><i>Cash flows from investing activities</i></b>			
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		25.233	19.339
<i>Repayment of payables to group enterprises</i>			
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		18	12
<i>Repayment of other long-term debt</i>			
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>25.251</b>	<b>19.351</b>
<b><i>Cash flows from financing activities</i></b>			
<b>Ændring i likvider</b>		<b>21.282</b>	<b>-2.793</b>
<b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>			
Likvider 1. januar		7.423	10.216
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>			
<b>Likvider 31. december</b>		<b>28.705</b>	<b>7.423</b>
<b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>			

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december *Cash flow statement 1 January - 31 December*

	Note	2023	2022
		TDKK	TDKK
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		28.705	7.423
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>28.705</b>	<b>7.423</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<b><i>Staff Expenses</i></b>		
Lønninger	4.280	3.917
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	401	397
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	5	73
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	29	82
<i>Other staff expenses</i>		
	<u>4.715</u>	<u>4.469</u>
Heraf udgør vederlag til direktion:		
<i>Including remuneration to the Executive Board:</i>		
Direktion	1.585	1.623
<i>Executive board</i>		
	<u>1.585</u>	<u>1.623</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>8</u>	<u>8</u>
<i>Average number of employees</i>		
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>2. Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver</b>		
<b><i>Amortisation and impairment losses of intangible assets</i></b>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	229	229
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
	<u>229</u>	<u>229</u>

## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

	<u>2023</u> TDKK	<u>2022</u> TDKK
<b>3. Finansielle omkostninger</b> <b><i>Financial expenses</i></b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	2.793	748
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	36	63
Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange adjustments, expenses</i>	0	153
	<u>2.829</u>	<u>964</u>
	<u>2023</u> TDKK	<u>2022</u> TDKK
<b>4. Resultatdisponering</b> <b><i>Profit allocation</i></b>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.606	-343
	<u>1.606</u>	<u>-343</u>

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 5. Immaterielle anlægsaktiver *Intangible fixed assets*

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>
	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	807
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>807</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	578
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	229
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>807</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<u><b>0</b></u>

*Development projects are related to it-projects improving the company's ERP-system. The system is fully implemented at the end of the financial year 2022 and is depreciated from 1st of January 2021 over 3 years.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6. Materielle anlægsaktiver

#### *Property, plant and equipment*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	150
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	150
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	150
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	150
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	0

### 7. Periodeafgrænsningsposter

#### *Prepayments*

Forudbetalinger består af forudbetalte udgifter, såsom licenser og abonnementer.  
Prepayments consist of prepaid expenses such as licenses and subscriptions.

	2023	2022
	TDKK	TDKK
8. Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - Adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-1.621	-116
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2.829	964
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	229	230
	1.437	1.078

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>9. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b> <b><i>Cash flow statement - Change in working capital</i></b>		
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-18.810	-29.005
Ændring i leverandører mv. <i>Change in trade payables, etc</i>	13.006	6.974
	<b>-5.804</b>	<b>-22.031</b>
<b>10. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <b><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i></b>		

### Andre eventualforpligtelser

#### *Other contingent liabilities*

På balancedagen verserer der en sag mod selskabet. Sagen vedrører varierende månedlige krav i forbindelse med leverance af grise. Selskabet forventer, at sagens udfald ikke vil få væsentlig indflydelse på selskabets finansielle stilling.

*At the balance sheet date, a lawsuit is pending against the Company. The case concerns varying monthly requirements in connection with the delivery of pigs. The Company expects the outcome of the lawsuit will not have material effect on the Company's financial position.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

#### *Related parties and disclosure of consolidated financial statements*

	<u>Grundlag</u> <u>Basis</u>
<b>Bestemmende indflydelse</b> <b>Controlling interest</b>	
Tönnies Livestock GmbH	Main shareholder

#### **Transaktioner** **Transactions**

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.*

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

*There have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.*

#### **Koncernregnskab** **Consolidated Financial Statements**

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:*

<u>Navn</u> <u>Name</u>	<u>Hjemsted</u> <u>Place of registered office</u>
Tönnies Holding GmbH & Co. KG	Germany

Koncernrapporten for Tönnies Holding GmbH & Co. KG kan rekvireres på følgende adresse:  
*The Group Annual Report of Tönnies Holding GmbH & Co. KG may be obtained at the following address:*

In der Mark 2  
33378 Rheda-Wiedenbrück, Germany

### 12. Efterfølgende begivenheder

#### **Subsequent events**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

*No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.*



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13. Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting policies

Årsrapporten for Tönnies Livestock Denmark A/S for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2023 er aflagt i TDKK.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

#### Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

The Annual Report of Tönnies Livestock Denmark A/S for 2023 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2023 are presented in TDKK.

#### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

#### Translation policies

danske kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post., jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusivt moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on hedge accounting.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Income statements of enterprises that are integrated entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates; however, items derived from non-monetary balance sheet items are translated at the transaction date rates of the underlying assets or liabilities. Monetary balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date, whereas non-monetary items are translated at transaction date rates. Exchange adjustments arising on the translation are recognised in financial income and expenses in the income statement.

### Income statement

#### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

#### Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

### Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales as well as office expenses, etc.

### Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

### Staff expenses

Staff costs include wages and salaries including compensated absence and pensions as well as other social security contributions etc. made to the entity's employees.

### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation and impairment of intangible assets.

### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Balance

#### Immaterielle anlægsaktiver

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

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

#### Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån indregnes ikke i kostprisen i opførelses- og ombygningsperioder.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 år
---	------

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Balance sheet

#### Intangible fixed assets

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding year.

Development costs and costs relating to rights developed by the Company are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.

#### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Interest expenses on loans are not recognised in cost during construction and reconstruction periods.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3 years
--	---------

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

#### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Egenkapital

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

### Equity

#### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

#### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

#### Financial liabilities

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

#### Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Pengestrømsopgørelse

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

#### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### *Likvider*

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad  
*Return on assets*

Soliditetsgrad  
*Solvency ratio*

Egenkapitalforrentning  
*Return on equity*

### Cash Flow Statement

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

#### *Cash flows from operating activities*

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

#### *Cash flows from investing activities*

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

#### *Cash flows from financing activities*

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

#### *Cash and cash equivalents*

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

## Financial Highlights

### Explanation of financial ratios

Resultat af ordinær primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo  
*Profit/loss of ordinary primary operations x 100 / Total assets at year end*

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo  
*Equity at year end x 100 / Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital  
*Net profit for the year x 100 / Average equity*