

Aliga ApS

Vandværksvej 12, 9800 Hjørring
CVR-nr. / CVR no. 38 03 41 70

Årsrapport for 2023 Annual report for 2023

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 26.06.24

Jan Mathias Hedström
Dirigent

This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any disputes or misunderstandings regarding the interpretation of this document, the Danish version of the document shall prevail.

STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB



Vi er et uafhængigt medlem af
det globale rådgivnings- og revisionsnetværk

Hjørring
Læsøvej 5A
9800 Hjørring

Tel. 98 92 18 11
www.beierholm.dk
CVR-nr. 32 89 54 68

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3 - 4
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	5
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report on extended review	6 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13
Balance Balance sheet	14 - 15
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	16
Noter Notes	17 - 34

Selskabet
The company

Aliga ApS
Vandværksvej 12
9800 Hjørring
Telefon / Tel.: 42 36 52 32
Hjemsted / Registered office: Hjørring
CVR-nr. / CVR no.: 38 03 41 70
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
Executive Board

Michael Krag Nielsen

Bestyrelse
Board of Directors

Jan Mathias Hedström
David Erlandsson
Michael Krag Nielsen
Jakob Kristensen
Kim le Fevre Lucas
Daniel Kristen Haley
Rolf-Dieter Sigmund

Revisor
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut
Bank

Sparekassen Danmark

Dattervirksomhed

Subsidiarie

Aliga Netherlands BV, Holland

Associeret virksomhed

Associate

DC Protein ApS, Hjørring

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 for Aliga ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 for Aliga ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.23 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.23 - 31.12.23.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Hjørring, den 26. juni 2024
Hjørring, June 26, 2024

Direktionen
Executive Board

Michael Krag Nielsen

Bestyrelsen
Board of Directors

Jan Mathias Hedström
Formand / Chairman

David Erlandsson

Michael Krag Nielsen

Jakob Kristensen

Kim le Fevre Lucas

Daniel Kristen Haley

Rolf-Dieter Sigmund

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report on extended review

Til kapitalejerne i Aliga ApS

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Aliga ApS for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the capital owners of Aliga ApS

Conclusion

We have conducted an extended review of the financial statements of Aliga ApS for the financial year 01.01.23 - 31.12.23, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Based on the work performed, in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31.12.23 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for conclusion

We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's Assurance Standard for Small Enterprises and FSR – Danish Auditors' standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the 'Auditor's responsibilities for the extended review 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

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report on extended review

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 1 og 2 i årsregnskabet, som beskriver den usikkerhed der er forbundet med udviklingsprojekterne, tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og selskabets fortsatte drift. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerhederne. Vores konklusion er derfor ikke modificeret vedrørende disse forhold.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores

accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our basis for conclusion.

Emphasis of matter

We draw attention to note 1 og 2 in the annual report, which describes the uncertainty associated with the development projects, receivables from group enterprises and going concern. We agree with the managements description of the uncertainties. Our conclusion is therefore not modified regarding these matters.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for the management's review.

Our conclusion on the financial statements does not cover the management's review, and we do not express any form of assurance conclusion there on.

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

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

Based on the work we have performed, we

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report on extended review

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 årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

conclude that the 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 the management's review.

Management's responsibility 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 extended review of the financial statements

Our responsibility is to express a conclusion on the financial statements. This requires that we plan and perform procedures in order to obtain limited assurance for our conclusion on the financial statements and in addition perform specifically required supplementary procedures to obtain further assurance for our conclusion.

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report on extended review

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i selskabet, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Hjørring, den 26. juni 2024
Hjørring, June 26, 2024

Beierholm

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

Torben Pedersen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne32739

An extended review comprises procedures that primarily consist of inquiries to management and others within the company, as appropriate, analytical procedures, the specifically required supplementary procedures as well as evaluation of the evidence obtained.

The procedures performed in an extended review are less than those performed in an audit, and accordingly, we do not express an audit opinion on the financial statements.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i dyrkning og bearbejdning af mikroalger, afledte produkter til akvakultur og akvatiske markeder samt kosttilskud og fødevarer ingredienser.

Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Selskabet indregner og måler udviklingsprojekter med baggrund i interne timergistreringer, og løbende vurdering af om kriterierne for indregning af udviklingsprojekter opfyldes, herunder særligt vurdering af de fremtidige afsætningsmuligheder for de udviklede produkter. Der afskrives først på udviklingsprojekterne fra tidspunktet, hvor der etableres egentlig produktion af de udviklede produkter. Såfremt de fremtidige afsætningsmuligheder ændrer sig, kan værdien af udviklingsprojekterne også ændre sig.

Selskabets hollandske datterselskab realiserer underskud og negativ egenkapital, hvorfor kapitalandelen er nedskrevet til t.DKK 0. I balancen er indregnet et tilgodehavende på t.DKK 16.451 som ikke er nedskrevet, da det forventes at produktionsudstyret i Holland har en væsentlig højere salgsværdi end den bogførte værdi, hvorfor tilgodehavendet fortsat forventes at kunne blive indfriet til kurs 100. Såfremt det viser sig at produktionsudstyret ikke har en højere salgsværdi end den bogførte værdi, kan værdien af tilgodehavendet ændre sig.

Primary activities

The company's activities consist of the cultivation and processing of microalgae, derived products for aquaculture and aquatic markets as well as dietary supplements and food ingredients.

Uncertainty concerning recognition and measurement

In the financial statements for the financial year 01.01.23 - 31.12.23, it is important to note the following uncertainty with regard to recognition and measurement, as it has had a significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

The company recognizes and measures development projects based on internal registrations of work hours and continuous assessment of whether the criteria for recognition of development projects are met, including special assessment of the future sales opportunities for the developed products. The amortisation of development projects starts when actual production of the developed products is established. If the future market opportunities change, the value of the development projects may also change.

The company's Dutch subsidiary realises a loss and negative equity, which is why the share has been written down to DKK 0k. In the balance sheet, a receivable of DKK 16,451k has been recognised which has not been written down, as it is expected that the production equipment in the Netherlands has a significantly higher sales value than the book value, which is why the receivable is still expected to be redeemed at par. If it turns out that the production equipment does not have a higher sales value than the book value, the value of the receivable may change.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på DKK -10.709.341 mod DKK -8.926.396 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på DKK 18.168.421.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende og ikke i overensstemmelse med forventningerne. Selskabet har i 2023 brugt betydelige ressourcer på udvikling af stærke nye produkter inden for kosttilskud markedet samt indkøring af produktionerne i det hollandske datterselskab. Ligeledes er der i 2023 foretaget videreudvikling på den bæredygtige, plantebaserede, proteinrige hvide alge med neutral farve og smag Denne alge er specifikt udviklet for tilsætning til fødevarer og funktionsdrikke.

Selskabet har i 2023 desuden investeret i et datterselskab, der har fokus på masseproduktion af et naturligt patenteret protein for fedmebehandling. Aliga skal producere dette produkt via præcisionsfermentering for datterselskabet og har i 2023 gennemført flere testproduktioner af produktet.

Selskabet har optaget konvertible lån i regnskabsåret for at tilføre yderligere kapital til selskabet, disse lån er konverteret til egenkapital i januar 2024.

Oplysninger om fortsat drift

Selskabet er fortsat i en udviklingsfase, hvor der anvendes betydelige summer på udvikling af produkter produktionsteknologier samt skalering. Dette betyder også at der løbende er behov for tilførelse af kapital fra investorer for at sikre selskabets muligheder for - til stadighed -

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.23 - 31.12.23 shows a profit/loss of DKK -10,709,341 against DKK -8,926,396 for the period 01.01.22 - 31.12.22. The balance sheet shows equity of DKK 18,168,421.

The management considers the loss for the year to be unsatisfactory and not in line with the expectations. In 2023, the company has spent significant resources on the development of strong new products in the dietary supplement market as well as the commissioning of production in the Dutch subsidiary. Likewise, in 2023, further development has been carried out on the patented, sustainable, plant-based, protein-rich white algae with neutral color and taste. This algae is specifically developed for addition as an ingredient to foods and functional drinks.

In 2023, the company has also invested in a subsidiary that focuses on mass production of a naturally patented protein for obesity treatment. Aliga will produce this product via precision fermentation for the subsidiary and has carried out several test productions of the product in 2023.

The company has received convertible loans in the financial year in order to add additional capital to the company, these loans have been converted into equity in January 2024.

Information on going concern

The company is still in a development phase where significant sums are spent on product development, production technologies and scaling. This also means that there is an ongoing need for capital from investors to ensure the company's ability to - continuously - carry out

at gennemføre nødvendige udviklingsprojekter, med det formål at skabe processer og produkter der på sigt vil sikre en rentabel drift.

I den nuværende situation på de finansielle markeder, har det vist sig vanskeligere end tidligere, og de opsatte mål for kapitaltilførelse skal opnås via flere forskellige kilder end hidtil. Dette betyder også at processen med at sikre tilstrækkelig kapital tager længere tid end forventet.

Ledelsen er meget opmærksom herpå og anvender betydelige ressourcer på sikring af kapital via forskellige platforme, og det er ledelsens opfattelse, at der sikres tilstrækkelig kapital via dette arbejde, hvorfor årsrapporten aflægges under forudsætning om fortsat drift.

necessary development projects, with the aim of creating processes and products that will ensure profitable operations in the long term

In the current situation in the financial markets, this has proved more difficult than in the past, and the targets set for capital injections have to be achieved through more different sources than hitherto. This also means that the process of securing sufficient capital is taking longer than expected.

The management is very aware of this and spends considerable resources on securing capital via various platforms, and it is the management's opinion that sufficient capital is secured through this work, which is why the annual report is presented on the assumption of continued operations.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2023 DKK	2022 DKK
	Bruttotab Gross loss	-2.796.505	-2.294.891
3	Personaleomkostninger Staff costs	-6.382.505	-5.060.745
	Resultat før af- og nedskrivninger Loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-9.179.010	-7.355.636
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-1.476.414	-1.350.954
	Resultat af primær drift Operating loss	-10.655.424	-8.706.590
4	Andre finansielle indtægter Financial income	414.375	109.425
	Nedskrivning af finansielle aktiver Impairment losses on financial assets	-74.541	0
	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-393.751	-329.231
	Resultat før skat Loss before tax	-10.709.341	-8.926.396
	Skat af årets resultat Tax on loss for the year	0	0
	Årets resultat Loss for the year	-10.709.341	-8.926.396
	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
	Overført resultat Retained earnings	-10.709.341	-8.926.396
	I alt Total	-10.709.341	-8.926.396

AKTIVER		31.12.23	31.12.22
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	6.837.609	5.342.734
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	759.000	1.760.000
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	7.596.609	7.102.734
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	137.702	173.187
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	1.360.302	1.202.018
	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	1.498.004	1.375.205
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	74.541
	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	20.000	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	20.000	74.541
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	9.114.613	8.552.480
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	242.965	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	242.965	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	142.601	640.702
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	16.450.711	11.323.740
	Andre tilgodehavender Other receivables	401.434	624.219
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	155.907	164.247
	Tilgodehavender i alt Total receivables	17.150.653	12.752.908
	Likvide beholdninger Cash	2.336.441	10.414.695
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	19.730.059	23.167.603
	Aktiver i alt Total assets	28.844.672	31.720.083

PASSIVER		31.12.23	31.12.22
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	131.364	131.364
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	5.925.356	5.540.133
	Overført resultat Retained earnings	12.111.701	23.206.265
	Egenkapital i alt Total equity	18.168.421	28.877.762
6	Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	1.007.943	934.057
6	Anden gæld Other payables	263.689	254.772
6	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	484.160	544.680
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	1.755.792	1.733.509
6	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	2.948.627	60.520
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	36.159	98.378
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	22.184	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	626.141	321.666
	Anden gæld Other payables	5.287.348	628.248
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	8.920.459	1.108.812
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	10.676.251	2.842.321
	Passiver i alt Total equity and liabilities	28.844.672	31.720.083
7	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23 Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23			
Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	131.364	5.540.133	23.206.265
Af- og nedskrivninger i året Total depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs during the year	0	-595.333	595.333
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	980.556	-980.556
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-10.709.341
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	131.364	5.925.356	12.111.701

1. Oplysninger om fortsat drift

Information as regards going concern

Selskabet er fortsat i en udviklingsfase, hvor der anvendes betydelige summer på udvikling af produkter, produktionsteknologier samt skalering. Dette betyder også at der løbende er behov for tilførelse af kapital fra investorer for at sikre selskabets muligheder for - til stadighed - at gennemføre nødvendige udviklingsprojekter, med det formål at skabe processer og produkter der på sigt vil sikre en rentabel drift.

I den nuværende situation på de finansielle markeder, har det vist sig vanskeligere end tidligere, og de opsatte mål for kapitaltilførelse skal opnås via flere forskellige kilder end hidtil. Dette betyder også at processen med at sikre tilstrækkelig kapital tager længere tid end forventet.

Ledelsen er meget opmærksom herpå og anvender betydelige ressourcer på sikring af kapital via forskellige platforme, og det er ledelsens opfattelse, at der sikres tilstrækkelig kapital via dette arbejde, hvorfor årsrapporten aflægges under forudsætning om fortsat drift.

The company is still in a development phase where significant sums are spent on product development, production technologies and scaling. This also means that there is an ongoing need for capital from investors to ensure the company's ability to - continuously - carry out necessary development projects, with the aim of creating processes and products that will ensure profitable operations in the long term.

In the current situation in the financial markets, this has proved more difficult than in the past, and the targets set for capital injections have to be achieved through more different sources than hitherto. This also means that the process of securing sufficient capital is taking longer than expected.

The management is very aware of this and spends considerable resources on securing capital via various platforms, and it is the management's opinion that sufficient capital is secured through this work, which is why the annual report is presented on the assumption of continued operations.

2. Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty concerning recognition and measurement

I årsregnskabet for 2023 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Selskabet indregner og måler udviklingsprojekter med baggrund i interne timeregistreringer, og løbende vurdering af om kriterierne for indregning af udviklingsprojekter opfyldes,

In the financial statements for 2023, it is important to note the following uncertainty as regards recognition and measurement as it has had a significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

The company recognizes and measures development projects based on internal registrations of work hours and continuous assessment of whether the criteria for

herunder særligt vurdering af de fremtidige afsætningsmuligheder for de udviklede produkter. Der afskrives først på udviklingsprojekterne fra tidspunktet, hvor der etableres egentlig produktion af de udviklede produkter. Såfremt de fremtidige afsætningsmuligheder ændrer sig, kan værdien af udviklingsprojekterne også ændre sig.

Selskabets hollandske datterselskab realiserer underskud og negativ egenkapital, hvorfor kapitalandelen er nedskrevet til t.DKK 0. I balancen er indregnet et tilgodehavende på t.DKK 16.451 som ikke er nedskrevet, da det forventes at produktionsudstyret i Holland har en væsentlig højere salgsværdi end den bogførte værdi, hvorfor tilgodehavendet fortsat forventes at kunne blive indfriet til kurs 100. Såfremt det viser sig at produktionsudstyret ikke har en højere salgsværdi end den bogførte værdi, kan værdien af tilgodehavendet ændre sig.

recognition of development projects are met, including special assessment of the future sales opportunities for the developed products. The amortisation of development projects starts when actual production of the developed products is established. If the future market opportunities change, the value of the development projects may also change.

The company's Dutch subsidiary realises a loss and negative equity, which is why the share has been written down to DKK 0k. In the balance sheet, a receivable of DKK 16,451k has been recognised which has not been written down, as it is expected that the production equipment in the Netherlands has a significantly higher sales value than the book value, which is why the receivable is still expected to be redeemed at par. If it turns out that the production equipment does not have a higher sales value than the book value, the value of the receivable may change.

	2023 DKK	2022 DKK
3. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	5.386.179	4.262.762
Pensioner Pensions	570.745	426.609
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	108.869	113.338
Andre personaleomkostninger Other staff costs	316.712	258.036
I alt Total	6.382.505	5.060.745
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	14	12

4. Finansielle indtægter
Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	408.012	109.363
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	5.205	62
Valutakursgevinster Foreign exchange gains	1.158	0
I alt Total	414.375	109.425

5. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Udviklingsprojekter består af udvikling af mikroalgeafledte produkter til akvakultur og akvatiske markeder samt kosttilskud og ingredienser til fødevarer. Udviklingsprojekter indregnes og måles med baggrund i interne timeregistreringer og med baggrund i vurdering af kriterier for indregning af udviklingsomkostninger.

Development projects consists of the development of microalgae-derivative products for aquaculture and aquatic markets as well as nutritional supplements and food ingredients. Development projects are recognized and measured on the basis of internal registrations of work hours and on the basis of assessment of criteria for the recognition of development costs.

6. Langfristede gældsforpligtelser Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.23 Total payables at 31.12.23	Gæld i alt 31.12.22 Total payables at 31.12.22
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	2.888.107	0	3.896.050	934.057
Anden gæld Other payables	0	263.689	263.689	254.772
Periodeafgrænsningsposter Deferred income	60.520	242.080	544.680	605.200
I alt Total	2.948.627	505.769	4.704.419	1.794.029

7. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 8-36 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 369. Heraf forfalder t.DKK 164 indenfor et år.

Selskabet har indgået huslejekontrakter med opsigelsesvarsler på 3-40 måneder og en samlet

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 8-36 months and total lease payments of DKK 369k. Of this amount DKK 164k is due within a year.

The company has concluded rent agreements with terms to maturity of 3-40 months and total

forpligtelse på t.DKK 1.304. Heraf forfalder t.DKK 403 indenfor et år.

rent payments of DKK 1.304k. Of this amount DKK 403k is due within a year.

8. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

Præsentation af lønrefusioner i resultatopgørelsen

I overensstemmelse med årsregnskabslovens bruttoprincip er modtagne lønrefusioner og lignende præsenteret i regnskabsposten "Andre driftsindtægter". I tidligere år var modtagne lønrefusioner og lignende modregnet i personaleomkostninger.

Den ændrede præsentation er indarbejdet i årsrapportens sammenligningstal for 2022 og bevirker, at regnskabsposten "andre driftsindtægter" i resultatopgørelsen er forøget med t.DKK 91, og tilsvarende er regnskabsposten "Personaleomkostninger" øget med t.DKK 91.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class.

In accordance with section 110 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

Change in accounting policies

The company has changed its accounting policies in the following areas:

Presentation of salary supplements and refunds in the income statement

In accordance with the gross principle of the annual accounts act, received salary supplements and refunds are presented in the accounting category 'Other operating income'. In previous years, received salary supplements and refunds were offset against staff costs.

The revised presentation has been incorporated into the comparative figures for the 2022 annual report, resulting in an increase of DKK 91k in the 'Other operating income' in the income statement, and a corresponding increase of DKK 91k in the 'staff costs'.

Except for the areas mentioned above, the accounting policies have been applied consistently with the previous year.

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

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 årsrap-

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.

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

8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

port 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.

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.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle og finansielle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

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

TILSKUD

Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

GRANTS

Grants are recognised when there is reasonable certainty that the grant conditions have been met and that the grant will be received.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen over den periode, hvori de tilskudsberettigede omkostninger omkostningsføres. Tilskuddene indregnes under andre driftsindtægter.

Grants to cover expenses incurred are recognised on a proportionate basis in the income statement over the period in which the expenses eligible for grants are expensed. Grants are recognised under other operating income.

Tilskud modtaget til fremstilling eller opførelse af aktiver indregnes som en periodeafgrænsningspost under gældsforpligtelser. For afskrivningsberettigede aktiver indregnes tilskuddet i takt med afskrivning af aktivet.

Grants received for the production or construction of assets are recognised as deferred income under payables. For depreciable and amortisable assets, the grant is recognised as the asset is depreciated or amortised.

8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttotab**

Bruttotab indeholder nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

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

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.

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.

INCOME STATEMENT**Gross loss**

Gross loss comprises revenue, work performed for own account and capitalised, other operating income and raw materials and consumables and other external expenses.

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

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.

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.

8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter produktionsomkostninger, salgsomkostninger, bilomkostninger, lokaleomkostninger og administrationsomkostninger samt øvrige kapacitetsomkostninger, herunder 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:

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other external expenses

Other external expenses comprise production costs, selling costs, vehicle expenses, cost of premises and administrative expenses as well as other capacity costs, including 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:

8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

	Brugs- tid, år	Rest- værdi DKK		Useful lives, years	Resi- dual value DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter	10	0	Completed development projects	10	0
Indretning af lejede lokaler	5-10	0	Leasehold improvements	5-10	0
Produktionsanlæg og maskiner	4-10	0	Plant and machinery	4-10	0

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".

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealiseringsværdi.

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

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.

Impairment losses on financial assets

Impairment losses on financial assets comprise impairment of investments at a lower recoverable amount and write-downs of financial current assets at a lower net realisable value.

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

8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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.

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.

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 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.

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 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.

8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler og produktionsanlæg og maskiner.

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

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".

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 omkost-

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.

Gains and losses on the disposal of intangible assets

Gains and 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 og plant and machinery.

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

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.

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.

8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

ninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder*Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

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.

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

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at cost less any impairment losses. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments.

Equity investments in associates

Equity investments in associates are measured in the balance sheet at cost less any impairment losses. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments.

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.

8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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

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.

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.

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.

If dividends are distributed on equity investments in subsidiaries and associates exceeding the year earnings from the enterprise in question, this is considered an indication of impairment.

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

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.

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.

8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Nettorealisationseværdien 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 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.

Tilgodehavender

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

Receivables

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

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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

Egenkapital

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en

Equity

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised 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

8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lov-

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.

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.

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to

8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

givning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

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 finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Periodeafgrænsningsposter

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

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 financial payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables. Other short-term payables are measured at net realisable value.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

Deferred income

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