

---

# ***Deerland Europe ApS***

Amaliegade 5, DK-1256 København K

## **Årsrapport for 17. september - 31. december 2019**

*Annual Report for 17 September - 31 December 2019*

---

CVR-nr. 40 79 10 00

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 24/06 2020

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 24/06 2020*

Andrew Bennet Hochman  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 8  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 9  
*Management's Review*

### **Koncern- og årsregnskab**

#### ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***

Resultatopgørelse 17. september - 31. december 11  
*Income Statement 17 September - 31 December*

Balance 31. december 12  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 16  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 17. september - 31. december 17  
*Cash Flow Statement 17 September - 31 December*

Noter til årsregnskabet 18  
*Notes to the Financial Statements*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 17. september - 31. december 2019 for Deerland Europe ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. juni 2020  
*København, 24 June 2020*

**Direktion**  
*Executive Board*

Andrew Bennet Hochman  
direktør  
*Executive Officer*

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Deerland Europe ApS for the financial year 17 September - 31 December 2019.

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

In my opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2019 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2019.

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i Deerland Europe ApS

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 17. september - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Deerland Europe ApS for regnskabsåret 17. september - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of Deerland Europe ApS

### **Opinion**

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2019 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 17 September - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Deerland Europe ApS for the financial year 17 September - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("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 Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **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.

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

### **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.

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

### **Revisors ansvar for revisionen af 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:

- 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 væ-

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and 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 Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the 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:

- 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
  - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
  - 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 koncernen og 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.
- 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 and the Group'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 Group's and 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 Group and 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*

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med 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.

Hellerup, den 24. juni 2020

*Hellerup, 24 June 2020*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jacob F. Christiansen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne18628

Kristian Højgaard Carlsen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne44112



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Deerland Europe ApS  
Amaliegade 5  
DK-1256 København K

CVR-nr.: 40 79 10 00  
*CVR No: 40 79 10 00*  
Regnskabsperiode: 17. september - 31. december  
*Financial period: 17 September - 31 December*  
Stiftet: 17. september 2019  
*Incorporated: 17 September 2019*  
Regnskabsår: 1. regnskabsår  
*Financial year: 1st financial year*  
Hjemstedskommune: København  
*Municipality of reg. office: Copenhagen*

**Direktion**  
*Executive Board*

Andrew Bennet Hochman

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

# Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

Set over en 1-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
*Seen over a one-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:*

	<b>Koncern</b>
	<b>Group</b>
	<b>2019</b>
	<b>TDKK</b>
<b>Hovedtal</b>	
<b>Key figures</b>	
<b>Resultat</b>	
<b>Profit/loss</b>	
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-4.743
<b>Balance</b>	
<b>Balance sheet</b>	
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	401.815
Egenkapital <i>Equity</i>	361.020
<b>Pengestrømme</b>	
<b>Cash flows</b>	
Pengestrømme fra: <i>Cash flows from:</i>	
- driftsaktivitet <i>- operating activities</i>	1.018
- investeringsaktivitet <i>- investing activities</i>	-367.263
- finansieringsaktivitet <i>- financing activities</i>	365.763
Årets forskydning i likvider <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>	-482
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	70
<b>Nøgletal i %</b>	
<b>Ratios</b>	
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-1,3%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	89,8%

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for Deerland Europe ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens forretningsgrundlag er baseret på udvikling, produktion og markedsføring af Probiotiske produktkoncepter til forebyggelse og vedligeholdelse af menneskers generelle sundhed. Koncernens målsætning er at udvikle innovative og videnskabeligt dokumenterede indikationsbaserede produktløsninger med udgangspunkt i egne patenterede Probiotiske kulturer i kombination med udvalgte Probiotiske stammer, fra tredjepart. Det er koncernens vision at være et globalt ledende bioteknologiselskab specialiseret i at udvikle, producere og markedsføre "turnkey" Probiotiske produktløsninger som kosttilskud og OTC lægemidler.

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et underskud på TDKK 4.743, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 361.020.

### Virksomhedsovertagelse

Deerland Europe ApS købte d. 31 oktober 2019 alle aktierne i Deerland Probiotics & Enzymes A/S.

### Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for USD. Selskabet har ingenpolitikker for afdækning af denne risiko.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of Deerland Europe ApS for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

### Key activities

The Group's business is based on developing, manufacturing and marketing of probiotic product concepts for prevention and maintenance of people's overall health. The Group's objective is to develop innovative and scientifically documented product solutions based on proprietary probiotics in combination with selected probiotic strains from third parties. It is The Group's vision to be a global leading biotechnology company specialized in developing, producing and marketing turnkey probiotic product solutions as food supplements and OTC drugs.

### Development in the year

The income statement of the Group for 2019 shows a loss of TDKK 4,743, and at 31 December 2019 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 361,020.

### Business acquisition

As of 31. oktober 2019, Deerland Europe ApS acquired all the shares in Deerland Probiotics & Enzymes A/S.

### Foreign exchange risks

Activities abroad involves that earnings, cash flows and equity is affected by development in exchange and interest rate on USD. The Company does not have politics to hedge this risk.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer en stigning i indtjeningen i det kommende år i forhold til 2019.

### Forskning og udvikling

Der henvises til note 6 for beskrivelse af forsknings og udviklingsaktiviteter.

### Eksternt miljø

Selskabet har ikke politikker for samfundsansvar, da det er ledelsensvurdering, at selskabets nuværende aktivitet ikke påvirker dets eksterne miljø væsentligt.

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

### Begivenheder efter balancedagen

Koncernens forventninger til fremtiden forventes ikke at blive påvirket mærkbart negativt som følge af Covid-19 udbruddet og de tiltag, som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet, jf. også omtalen af begivenheder efter balancedagen i note 1.

Koncernens forventninger før Covid-19 udbruddet er derfor uændret. Selvom mange af koncernens kunder har indikeret, at de fastholder igangværende projekter og ordrer, er der dog risiko for, at omsætning og indtjening vil falde som konsekvens af Covid-19. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er for tidligt at kunne udtale sig om, hvorvidt og i givet fald, hvilken effekt Covid-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020.

### Targets and expectations for the year ahead

The Company expects a rise in earnings for the forthcoming year compared to 2019.

### Research and development

Refer to note 6 for a description of research and development activities.

### External environment

The company does not have any politics regarding social responsibility as it is Management's assesment that the Company's current activity does not affect it's external environment in a material fasion.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

### Subsequent events

The Group's outlook for the future will be not be affected by the Covid-19 outbreak and the measures taken by goverments in most of the world to migrate the impacts of the outbreak, see also subsequent events disclosures in note 1.

Managements expectations before Covid-19 outbreak are therefore unchanged. Many of the Group's customers have indicated that they will continue projects and orders in progress, but there is still a risk that revenue and earnings will decline in consequence of COVID-19. Management is monitoring developments closely. It is, however, too early to give an opinion as to whether and, if so, to what extent COVID-19 will impact revenue and earnings in 2020.

## Resultatopgørelse 17. september - 31. december

### Income Statement 17 September - 31 December

		<b>Koncern</b> <b>Group</b>	<b>Moderselskab</b> <b>Parent</b> <b>Company</b>
	Note	2019 TDKK	2019 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>7.508</b>	<b>0</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-6.873	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-5.979	0
		<hr/>	<hr/>
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-5.344</b>	<b>0</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	-4.743
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	472	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-455	0
		<hr/>	<hr/>
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-5.327</b>	<b>-4.743</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	584	0
		<hr/>	<hr/>
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-4.743</b>	<b>-4.743</b>

# Balance 31. december

## Balance Sheet 31 December

### Aktiver

#### Assets

		<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
		<b>Group</b>	<b>Parent</b>
		<b>2019</b>	<b>2019</b>
	Note	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		3.634	0
Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>		25.377	0
Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i>		59.012	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		182.982	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		5.939	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	7	<b>276.944</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		32.962	0
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		33.628	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.382	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	8	<b>67.972</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	361.020
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>0</b>	<b>361.020</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>344.916</b>	<b>361.020</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	10	<b>14.284</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		30.374	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.825	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.080	0

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

		<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
		<b>Group</b>	<b>Parent</b>
		<b>2019</b>	<b>2019</b>
	Note	TDKK	TDKK
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	1.058	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>34.337</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>8.278</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>56.899</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>401.815</b>	<b>361.020</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

		<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
		<b>Group</b>	<b>Parent</b>
		<b>2019</b>	<b>2019</b>
	Note	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		40	40
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		7.467	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		353.513	360.980
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>361.020</b>	<b>361.020</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	13	21.691	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>21.691</b>	<b>0</b>
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.110	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	14	<b>1.110</b>	<b>0</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		6.192	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		295	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	14	11.507	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>17.994</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>19.104</b>	<b>0</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>401.815</b>	<b>361.020</b>



## **Balance 31. december** *Balance Sheet 31 December*

### **Passiver** *Liabilities and equity*

	<u>Note</u>
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	12
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	18
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 17. september <i>Equity at 17 September</i>	0	0	0	0
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	40	0	365.723	365.763
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	7.754	-7.754	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-287	287	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-4.743	-4.743
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>40</b>	<b>7.467</b>	<b>353.513</b>	<b>361.020</b>

### Moderselskab Parent Company

Egenkapital 17. september <i>Equity at 17 September</i>	0	0	0	0
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	40	0	365.723	365.763
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-4.743	-4.743
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>360.980</b>	<b>361.020</b>

# Pengestrømsopgørelse 17. september - 31. december

## Cash Flow Statement 17 September - 31 December

	Note	<b>Koncern Group</b>
		2019 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-4.743
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	5.378
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	366
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>1.001</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		472
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-455
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>1.018</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-281.936
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-68.959
Køb af driftskapital <i>Working capital investments made</i>		-16.368
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-367.263</b>
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		365.763
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>365.763</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>-482</b>
Likvider 17. september <i>Cash and cash equivalents at 17 September</i>		8.760
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>8.278</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		8.278
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>8.278</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Begivenheder efter balancedagen

#### Subsequent events

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen 31. december 2019, og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre størrelsen af den negative påvirkning af Covid-19.

*The implications of COVID-19 with many governments across the world deciding to "close down their countries" will have great impact on the global economy. Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date 31 December 2019, which is therefore a non-adjusting event to the Company.*

*At this time, it is not possible to calculate the size of the potential negative COVID-19 impact.*

### 2 Personaleomkostninger

#### Staff expenses

	<b>Koncern</b> <b>Group</b>	<b>Moderselskab</b> <b>Parent</b> <b>Company</b>
	2019	2019
	TDKK	TDKK
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	6.489	0
Pensioner <i>Pensions</i>	106	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	278	0
	<b>6.873</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>70</b>	<b>0</b>

### 3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

#### Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	4.992	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	987	0
	<b>5.979</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
	<b>Group</b>	<b>Parent</b>
	<b>2019</b>	<b>2019</b>
	TDKK	TDKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	472	0
<i>Other financial income</i>		
	<b>472</b>	<b>0</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	455	0
<i>Other financial expenses</i>		
	<b>455</b>	<b>0</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-518	0
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-66	0
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<b>-584</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

#### Koncern Group

	Færdiggjorte udviklingspro- jekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>	Erhvervede lignende rettig- heder <i>Acquired other similar rights</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingspro- jekter under ud- førelse <i>Development projects in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 17. september <i>Cost at 17 September</i>	0	0	0	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.816	26.116	59.597	186.282	7.125
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	1.186	0	0	0	-1.186
	<u>4.002</u>	<u>26.116</u>	<u>59.597</u>	<u>186.282</u>	<u>5.939</u>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>					
Ned- og afskrivninger 17. september <i>Impairment losses and amortisation at 17 September</i>	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	368	739	585	3.300	0
	<u>368</u>	<u>739</u>	<u>585</u>	<u>3.300</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>					
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>3.634</u></b>	<b><u>25.377</u></b>	<b><u>59.012</u></b>	<b><u>182.982</u></b>	<b><u>5.939</u></b>

Afskrives over <i>Amortised over</i>	5 år <i>5 years</i>	17 år <i>17 years</i>	6 år <i>6 years</i>	10 år <i>10 years</i>
-----------------------------------------	------------------------	--------------------------	------------------------	--------------------------

Udviklingsprojekter omfatter nye innovative versioner af vore produktportefølje som enten er færdige eller under udvikling. Udviklingsprojekter under udvikling omfatter hovedsageligt et program bestående af flere produkter som skal sælges enkeltstående til nuværende og nye kunder. Produkterne følger planen og forventes færdigt i løbet af 2020. Forud for igangsætning af produktudviklingen har kunderne positivt bekræftet behovet i markedet.

*Development projects comprise new versions of Deerland Probiotics & Enzymes' product portfolio, which are either completed or in progress. Development projects in progress are primarily one program consisting of several products, which will be sold separately to current and new customers. The development of the products are on schedule and are expected to be completed during 2020. Prior to the start of the product development, clients have positively confirmed the need in the market.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

#### Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 17. september <i>Cost at 17 September</i>	0	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	31.865	34.039	3.052
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	1.296	293	-1.586
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>33.161</u>	<u>34.332</u>	<u>1.466</u>
Ned- og afskrivninger 17. september <i>Impairment losses and depreciation at 17 September</i>	0	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	199	704	84
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>199</u>	<u>704</u>	<u>84</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>32.962</u></b>	<b><u>33.628</u></b>	<b><u>1.382</u></b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>10-50 år</u> 10-50 years	<u>5-12 år</u> 5-12 years	<u>3-5 år</u> 3-5 years

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b> <i>Parent Company</i>
	2019
	TDKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>	
Kostpris 17. september <i>Cost at 17 September</i>	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb <i>Net effect from merger and acquisition</i>	365.763
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>365.763</u>
Værdireguleringer 17. september <i>Value adjustments at 17 September</i>	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	179
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-4.922
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>-4.743</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>361.020</u></b>
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi <i>Positive differences arising on initial measurement of subsidiaries at net asset value</i>	<u>249.671</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Deerland Probiotics & Enzymes A/S	Hundested Denmark	30454000	100%	110.981.000	14.537.000



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
	<b>Group</b>	<b>Parent</b>
	<b>2019</b>	<b>2019</b>
	TDKK	TDKK
<b>10 Varebeholdninger</b>		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	12.259	0
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varer under fremstilling	1.484	0
<i>Work in progress</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	541	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	<b>14.284</b>	<b>0</b>
<b>11 Periodeafgrænsningsposter</b>		
<i>Prepayments</i>		
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.		
<i>Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.</i>		
<b>12 Resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat	-4.743	-4.743
<i>Retained earnings</i>		
	<b>-4.743</b>	<b>-4.743</b>
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	20.397	0
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	2.776	0
<i>Property, plant and equipment</i>		
Varebeholdninger	325	0
<i>Inventories</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførel	-1.807	0
<i>Tax loss carry-forward</i>		
	<b>21.691</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
	<b>Group</b>	<b>Parent</b>
	<b>2019</b>	<b>2019</b>
	TDKK	TDKK
<b>Anden gæld</b>		
<b>Other payables</b>		
Efter 5 år	1.110	0
<i>After 5 years</i>		
Langfristet del	1.110	0
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	11.507	0
<i>Other short-term payables</i>		
	<b>12.617</b>	<b>0</b>

### 15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

#### Cash flow statement - adjustments

Finansielle indtægter	-472
<i>Financial income</i>	
Finansielle omkostninger	455
<i>Financial expenses</i>	
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.979
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	
Skat af årets resultat	-584
<i>Tax on profit/loss for the year</i>	
	<b>5.378</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Koncern</b>
	<b>Group</b>
	<b>2019</b>
	<b>TDKK</b>
<b>16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>	
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>	
Ændring i varebeholdninger	2.688
<i>Change in inventories</i>	
Ændring i tilgodehavender	6.116
<i>Change in receivables</i>	
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-7.348
<i>Change in other provisions</i>	
Ændring i leverandører m.v.	-1.090
<i>Change in trade payables, etc</i>	
	<b>366</b>

### 17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

#### Pant og sikkerhedsstillelse

*Charges and security*

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:  
*The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:*

Til sikkerhed overfor bank, har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt TDKK 6.000  
*The Company has provided floating charge security towards its bank representing a nominal value of DKK 6,000k.*

#### Eventualforpligtelser

*Contingent liabilities*

Koncernen har indgået leje- og leasingkontrakter på andre anlæg og lagerfaciliteter, og hvor den samlede forpligtelse i alt udgør TDKK 3.715.

*The Group has entered into rental and leasing obligations. The lease obligation totals DKK 3,715k.*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 295. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Nærtstående parter

*Related parties*

#### Grundlag

*Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

Deerland Probiotics & Enzymes Inc.

Moderselskab  
*Parent company*

#### 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.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Deerland Europe ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2019 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.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden års-

The Annual Report of Deerland Europe ApS for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2019 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.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

rapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

#### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Deerland Europe ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

#### Virksomhedssammenslutninger

##### **Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere**

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventuelforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til

presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

#### Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Deerland Europe ApS, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

#### Business combinations

##### **Business acquisitions carried through on or after 1 July 2018**

Acquisitions of subsidiaries are accounted for using the purchase method under which the identifiable assets and liabilities of the entity acquired are measured at fair value at the time of acquisition. Acquired contingent liabilities are recognised at fair value in the Consolidated Financial Statements to

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokteres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

#### Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta 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.

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

value in the Consolidated Financial Statements to the extent that the value can be measured reliably.

The time of acquisition is the time when the Group obtains control of the entity acquired.

Positive differences between the cost of the entity acquired and identifiable assets and liabilities are recognised as goodwill in intangible assets in the balance sheet and are amortised in the income statement on a straight-line basis over their estimated useful lives. Amortisation of goodwill is allocated in the Consolidated Financial Statements to the operations to which goodwill is related. Where the differences are negative, they are recognised immediately in the income statement.

#### Translation policies

Danish 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.

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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## Resultatopgørelsen

### 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 koncernen.

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.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leje- og leasingomkostninger.

### Bruttofortjeneste

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

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 Group.

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.

### Other external expenses

Other external expenses comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors and operational leasing costs.

### Gross profit/loss

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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

#### Finansielle poster

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

#### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

#### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

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

#### Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

#### 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.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvinsingsværdien, hvor denne er lavere.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter andre omkostninger og varelagerenheder, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

## Balance Sheet

### Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 10 years.

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 10 years.

Costs of development projects comprise other external costs and inventory items directly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Øvrige erhvervet patenter og rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Øvrige erhvervet patenter og rettigheder afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet 6-17 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 optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle

is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 5 years.

Other acquired patents and rights are measured at cost less accumulated amortisation. Other acquired patents and rights are amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed to 6-17 years.

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 raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of con-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Produktionsbygninger	10-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-12 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle 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.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncern-

struktion. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

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:

Production buildings	10-50 years
Plant and machinery	5-12 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	1-5 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 13,800 are expensed in the year of acquisition.

#### Impairment of fixed assets

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

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

#### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

interne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælp-

losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

#### Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

pematerialer og direkte løn.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### 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 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

and direct labour.

#### 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. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning the subsequent financial year.

#### 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 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

Lån indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

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 debts

Loans are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm 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

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm 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

## Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group'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 Group'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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

offentliggjorte regnskabsmateriale.

derived from the published financial records.

### Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

#### Forklaring af nøgletal

#### Explanation of financial ratios

Afkastningsgrad

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

*Return on assets*

*Profit before financials x 100*

*Total assets*

Soliditetsgrad

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

*Solvency ratio*

*Equity at year end x 100*

*Total assets at year end*

Forrentning af egenkapital

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

*Return on equity*

*Net profit for the year x 100*

*Average equity*