

Fermentationexperts A/S

Vorbassevej 12, 6622 Bække
CVR-nr. 30 56 07 87

Årsrapport 2024 *Annual Report 2024*

1. januar - 31. december
1 January - 31 December

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling, den 15. april 2025
*The Annual Report has been presented and adopted at the Company's
Annual General Meeting on 15 April 2025*

Jens Steensgaard

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kolding Åpark 8A, 7. sal
DK-6000 Kolding
CVR no. 20 22 26 70

Tlf.: +45 76 35 56 00
kolding@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO

Indholdsfortegnelse

Contents

Selskabsoplysninger

Company Details

Selskabsoplysninger 3

Company Details

Koncernoversigt 4

Group Structure

Erklæringer

Statement and Report

Ledelsespåtegning 5

Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 6-10

Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management Commentary

Hoved- og nøgletal for koncernen 11

Financial Highlights of the Group

Ledelsesberetning 12-13

Management Commentary

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse 14

Income Statement

Balance 15-18

Balance Sheet

Egenkapitalopgørelse 19-20

Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 21-22

Cash Flow Statement

Noter 23-37

Notes

Anvendt regnskabspraksis 38-48

Accounting Policies

Selskabsoplysninger

Company Details

Selskabet Company

Fermentationexperts A/S
Vorbassevej 12
6622 Bække

CVR-nr.: 30 56 07 87
CVR No.:
Stiftet: 20. december 2007
Established: 20 December 2007
Kommune: Vejen
Municipality:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse Board of Directors

Jens Steensgaard
Lone Legarth
Peter Heydorn Kristensen
Marinus Wilhelmus Adrianus Schepens

Direktion Executive Board

Jens Høffner Legarth
Marinus Wilhelmus Adrianus Schepens

Revision Auditor

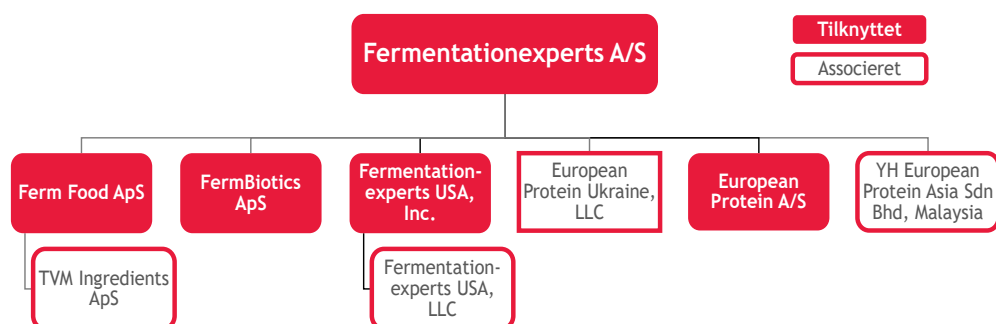
BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kolding Åpark 8A, 7. sal
6000 Kolding

Pengeinstitut Bank

Sparekassen Kronjylland
Vejlevej 164B
6000 Kolding

Koncernoversigt

Group Structure



Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen, men indregnes efter indre værdis metode:
The following associated companies are not included in the consolidation but are recognised in accordance with the equity method:

FermentationExperts USA, LLC
European Protein Ukraine, LLC
TVM Ingredients ApS
YH European Protein Asia Sdn Bhd, Malaysia

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Fermentationexperts A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Bække, den 15. april 2025
Bække, 15 April 2025

Direktion:
Executive Board

Jens Høffner Legarth

Marinus Wilhelmus Adrianus
Schepens

Bestyrelse:
Board of Directors

Jens Steensgaard

Lone Legarth

Peter Heydorn Kristensen

Marinus Wilhelmus Adrianus
Schepens

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Fermentationexperts A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024.

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

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of Group's and the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2024 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2024.

The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Fermentationexperts A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fermentationexperts A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

To the Shareholders of Fermentationexperts A/S

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Fermentationexperts A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows for the Group. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 31 December 2024 and of the results of the Group and the Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows of the Group for the financial year 1 January - 31 December 2024 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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

Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Plan and perform the group audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business units within the group as a basis for forming an opinion on the Group Financial Statements and the Parent Company Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed for purposes of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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.

Statement on Management Commentary

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Management is responsible for Management Commentary.

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

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements does not cover Management Commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

In connection with our audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management Commentary and, in doing so, consider whether Management Commentary is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

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.

Based on the work we have performed, we conclude that Management Commentary 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 of Management Commentary.

Kolding, den 15. april 2025
Kolding, 15 April 2025

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

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

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial Highlights of the Group

	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
Income statement					
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	26.449	12.768	20.429	23.581	20.591
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss of main activities</i>	7.960	-4.701	4.767	6.731	5.124
Finansielle poster, netto <i>Financial income and expenses, net</i>	-1.140	-3.888	-915	-440	-1.710
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	5.185	-8.396	3.275	6.516	5.816
Balance					
Balance sheet					
Balancesum <i>Total assets</i>	121.291	85.469	79.331	67.065	59.524
Egenkapital <i>Equity</i>	48.825	28.802	37.197	33.922	26.765
Pengestrømme					
Cash flows					
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	-2.657	-2.134	-1.600	2.639	-2.654
Nøgletal					
Key ratios					
Soliditetsgrad <i>Equity ratio</i>	38,2	33,7	46,9	50,6	45,0
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	13,4	-25,4	9,2	21,5	26,6

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

Equity ratio:

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Ledelsesberetning

Management Commentary

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er, holdingaktiviteter, udvikling og salg af know how til fermentering af protein produkter.

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har realiseret et regnskabsmæssigt resultat på 7.435 tkr. før skat.

Resultatforbedringen skyldes, at indtjeningen fra produktionen i Jelling og USA væsentligt forbedret og tilbage på forventet niveau.

Resultatet er også positivt påvirket af udvidelse af forretningsaktiviteterne til Malaysia, hvor der er indgået aftale med en lokal partner om opførsel af en fabrik.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernen havde forventet et resultat mellem 4 og 8 mio. kr.

Der er realiseret et resultat på niveau med det forventede.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Der er ikke, udover ovenstående, indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Finansielle risici

Selskabet har væsentlige investeringer i US Dollars og er derfor i et vist omfang eksponeret for udsving i dollarkursen.

Principal activities

The company's activities comprise holding-activities, development and sale of know how for fermentation of protein products.

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

Development in activities and financial and economic position

The group has realized an result of DKK 7.435 thousand before taxes.

The improvement in results is due to the fact that earnings from production in Jelling and the USA have improved significantly and are back at expected levels.

The result is also positively affected by the expansion of business activities to Malaysia, where an agreement has been made with a local partner to build a factory.

Profit/loss for the year compared to the expected development

The group had expected a result between DKK 4 and DKK 8 million. DKK.

A result in line with expectations has been achieved.

Significant events after the end of the financial year

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

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Financial risk

The company has significant investments in US Dollars and is therefore to a certain extent exposed to fluctuations in the dollar exchange rate.

Ledelsesberetning

Management Commentary

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har i regnskabsåret fortsat udvikling af nye og eksisterende produkter, samt deltaget i en række fonde udviklingsprojekter med henblik på opnåelse af større indsigt i produkter og ingrediensers virkning i dyr og mennesker.

Forventninger til fremtiden

Forventningen til 2025 er, at der realiseres et positivt resultat mellem 0 og 8 mio. kr.

Der er usikkerhed knyttet til dollarkursen samt udviklingshastigheden på selskabets aktiviteter på fødevarerområdet, hvor der forventes en væsentlig ekspansion.

Research and development activities

In the financial year, the company has continued development of new and existing products, as well as participated in a number of funded development projects with a view to gaining greater insight into the effects of products and ingredients in animals and humans.

Future expectations

The expectation for 2025 is that a positive result of between DKK 0 and DKK 8 million will be realized.

There is uncertainty related to the dollar exchange rate and the rate of development of the company's activities in the food sector, where significant expansion is expected.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company	
		2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Bruttofortjeneste		26.449	12.768	12.179	4.314
Gross profit					
Personaleomkostninger Staff costs	1	-10.444	-9.985	-3.088	-4.578
Af- og nedskrivninger Depreciation, amortisation and impairment		-7.823	-7.069	-3.518	-3.243
Andre driftsomkostninger Other operating expenses		-222	-415	-222	-415
Driftsresultat		7.960	-4.701	5.351	-3.922
Operating profit					
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder Income from investments in subsidiaries and associates	2	615	-1.201	10.019	-1.135
Andre finansielle indtægter Other financial income	3	2.232	19	5.146	2.251
Nedskrivning af finansielle aktiver Impairment of asset investments		0	0	-1.111	-3.293
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	4	-3.372	-3.907	-2.839	-3.096
Resultat før skat		7.435	-9.790	16.566	-9.195
Profit before tax					
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	5	-2.250	1.394	-1.615	1.039
Årets resultat	6	5.185	-8.396	14.951	-8.156
Profit for the year					

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

		Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company	
		2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Aktiver					
Assets					
Færdiggjorte udviklingsprojekter		3.497	5.439	3.310	5.439
<i>Development projects completed</i>					
Patenter		3.983	3.880	3.983	3.880
<i>Patents</i>					
Goodwill		2.342	0	0	0
<i>Goodwill</i>					
Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger		5.925	3.205	0	0
<i>Development projects in progress and prepayments</i>					
Immaterielle anlægsaktiver	7	15.747	12.524	7.293	9.319
<i>Intangible assets</i>					
Grunde og bygninger		6.436	6.167	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Produktionsanlæg og maskiner		1.362	1.661	0	0
<i>Production plants and machinery</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.433	11.397	0	0
<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>					
Materielle anlægsaktiver	8	18.231	19.225	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	37.194	24.516
<i>Investments in subsidiaries</i>					
Kapitalandele i associerede virksomheder		31.035	27.100	0	0
<i>Equity investments in associated enterprises</i>					
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		0	0	32.760	29.406
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Lejededpositum og andre tilgodehavender		0	106	0	106
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver	9	31.035	27.206	69.954	54.028
<i>Financial non-current assets</i>					
Anlægsaktiver		65.013	58.955	77.247	63.347
Non-current assets					
Råvarer og hjælpematerialer		13.582	9.759	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>					

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

		Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company	
		2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Aktiver (fortsat)					
Assets (continued)	Note				
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		73	167	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
Forudbetaling for varer		5.758	0	5.514	0
<i>Prepayments</i>					
Varebeholdninger		19.413	9.926	5.514	0
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		12.387	9.075	96	110
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		78	6	636	1.506
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Tilgodehavende hos associerede virksomheder		13.399	657	13.399	0
<i>Receivables from associated enterprises</i>					
Udskudte skatteaktiver	10	1.706	1.662	0	0
<i>Deferred tax assets</i>					
Andre tilgodehavender		2.602	3.843	329	1.479
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende selskabsskat		1.567	558	0	0
<i>Receivables corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter	11	555	459	143	132
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Tilgodehavender		32.294	16.260	14.603	3.227
<i>Receivables</i>					
Likvider		4.571	328	704	224
<i>Cash and cash equivalents</i>					
Omsætningsaktiver		56.278	26.514	20.821	3.451
<i>Current assets</i>					
Aktiver		121.291	85.469	98.068	66.798
<i>Assets</i>					

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

		Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company	
Passiver Equity and liabilities	Note	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Aktiekapital Share capital	12	670	644	670	644
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation under the equity method		0	0	31.134	20.485
Reserve for udviklings-omkostninger Reserve for development projects		8.790	6.742	4.242	4.242
Overført overskud Retained profit		36.852	21.416	10.282	3.669
Minoritetsinteresser Minority shareholders		2.513	0	0	0
Egenkapital		48.825	28.802	46.328	29.040
Equity					
Hensættelser til udskudt skat Provision for deferred tax	13	2.815	1.615	659	103
Hensættelser til kapitalandele i dattervirksomheder Provisions for investments in subsidiaries		80	0	80	80
Hensatte forpligtelser		2.895	1.615	739	183
Provisions					
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt		2.189	2.624	0	0
Banklån Bank loan		27.636	22.210	15.631	15.205
Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers		8.272	0	8.272	0
Anden gæld Other liabilities		509	477	232	225
Periodeafgrænsningsposter Accruals and deferred income		22	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities	14	38.628	25.311	24.135	15.430
Konvertible gældsbreve Instruments of debt		451	1.445	0	0
Gæld til pengeinstitutter Bank debt		5.799	14.842	14	3.032

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

	Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company	
		2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Passiver (fortsat) <i>Equity and liabilities</i> <i>(continued)</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.268	327	637	327
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		18.337	9.194	6.045	1.329
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.165	3.098	18.623	17.142
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse <i>Debt to owners and Management</i>		295	0	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.743	0	671	0
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		1.885	835	876	315
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		30.943	29.741	26.866	22.145
Gældsforpligtelser		69.571	55.052	51.001	37.575
<i>Liabilities</i>					
Passiver		121.291	85.469	98.068	66.798
<i>Equity and liabilities</i>					
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	15				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	16				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17				
Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i>	18				

Egenkapitalopgørelse

Equity

tkr.	Koncernen				
	Group				
	Aktiekapital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development projects	Overført overskud Retained profit	Minoritetsinter esser Minority shareholders	I alt Total
DKK '000	Share capital				
Egenkapital 31. december 2023 Equity at 1 January 2024	644	6.742	21.413	0	28.799
Tilgang/afgang af egenkapital ved fusion og køb af virksomhed Additions/disposals relating to equity by mergers and acquisitions			-364		-364
Korrigeret egenkapital 1. januar 2024 Adjusted equity at 1 January 2024	644	6.742	21.049	0	28.435
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6 Proposed profit allocation, see note 6			5.738	-553	5.185
Transaktioner med ejere Transactions with owners					
Kapitalforhøjelse Capital increase	26		11.822		11.848
Tilgang/afgang af egenkapital ved fusion og køb af virksomhed Additions/disposals relating to equity by mergers and acquisitions				-1.082	-1.082
Andre lovpligtige bindinger Other legal bindings					
Aktiverede udviklingsomkostninger Capitalized development costs		1.447	-1.447		0
Tilgang/afgang af egenkapital ved fusion og køb af virksomhed Additions/disposals relating to equity by mergers and acquisitions		291		4.148	4.439
Overførsler Transferred premium					
Afgang/ophør Disposals/termination		310	-310		0
Egenkapital 31. december 2024 Equity at 31 December 2024	670	8.790	36.852	2.513	48.825

Egenkapitalopgørelse

Equity

tkr.	Moderselskabet				
	Parent Company				
	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation under the equity method	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development projects	Overført overskud Retained profit	I alt Total
DKK '000	Share capital				
Egenkapital 1. januar 2024 Equity at 1 January 2024	644	20.485	4.242	3.670	29.041
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6 Proposed profit allocation, see note 6		10.339		4.612	14.951
Transaktioner med ejere Transactions with owners					
Kapitalforhøjelse Capital increase	26			2.310	2.336
Overførsler					
Afgang/ophør Disposals/ termination		310		-310	0
Egenkapital 31. december 2024 Equity at 31 December 2024	670	31.134	4.242	10.282	46.328

Der er i regnskabsåret tegnet 25.767 stk. nye kapitalandele til en pålydende værdi på 2.336 tkr.
During the financial year, 25,767 new shares were issued with a nominal value of DKK 2,336 thousand.

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Koncernen Group	
	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	5.185	-8.396
Årets afskrivninger tilbageført <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	7.823	7.069
Resultat af associerede virksomheder <i>Profit/loss from associates</i>	-616	0
Resultat af dattervirksomheder <i>Profit/loss from subsidiaries</i>	1	1.201
Skat af årets resultat tilbageført <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	2.250	-1.394
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>	-360	-1.284
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-9.487	2.825
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat) <i>Change in receivables (ex tax)</i>	-14.981	136
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	80	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit) <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>	9.496	2.862
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-609	3.019
<i>Cash flows from operating activity</i>		
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>	-7.975	-5.534
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible fixed assets</i>	580	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-2.657	-2.134
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of financial assets</i>	-3.320	-8.139
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of financial assets</i>	106	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-13.266	-15.807
<i>Cash flows from investing activity</i>		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Koncernen Group	
	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Provenu ved langfristet låntagelse <i>Proceeds from non-current borrowing</i>	15.334	11.578
Afdrag på lån <i>Instalments on loans</i>	-3.011	-427
Ændring i driftskredit <i>Change in bank debt</i>	-9.043	1.887
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter <i>Other cash flows from financing activities</i>	14.838	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	18.118	13.038
<i>Cash flows from financing activity</i>		
Ændring i likvider	4.243	250
<i>Change in cash and cash equivalents</i>		
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	328	78
Likvider 31. december	4.571	328
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		
Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i>		
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>	4.571	328
Likvider	4.571	328
<i>Cash and cash equivalents</i>		

Noter

Notes

	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company	
	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
1 Personaleomkostninger				
<i>Staff costs</i>				
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Average number of full time employees</i>	16	16	5	7
Løn og gager <i>Wages and salaries</i>	9.067	8.641	2.696	3.961
Pensioner <i>Pensions</i>	1.179	1.149	346	534
Andre omkostninger til social sikring <i>Social security costs</i>	174	162	39	50
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	24	33	7	33
	10.444	9.985	3.088	4.578
Vederlag til direktion <i>Remuneration of Executive Board</i>	1.322	1.500	327	135
Vederlag til bestyrelse <i>Remuneration of Board of Directors</i>	107	294	107	265
	1.429	1.794	434	400
2 Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder				
<i>Income from investments in subsidiaries and associates</i>				
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	0	0	10.339	-1.135
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	615	-1.201	-320	0
	615	-1.201	10.019	-1.135
3 Andre finansielle indtægter				
<i>Other financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest income group enterprises</i>	0	0	2.741	2.251
Finansielle indtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	2.232	19	2.405	0
	2.232	19	5.146	2.251

Noter

Notes

	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company	
	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
4 Andre finansielle omkostninger				
<i>Other financial expenses</i>				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	141	252	840	956
<i>Interest expenses group enterprises</i>				
Finansielle omkostninger i øvrigt	3.231	3.655	1.999	2.140
<i>Other interest expenses</i>				
	3.372	3.907	2.839	3.096
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	633	-558	1.128	0
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>				
Regulering skat vedrørende tidligere år	461	0	-69	0
<i>Adjustment of tax for previous years</i>				
Regulering af udskudt skat	1.156	-836	556	-1.039
<i>Adjustment of deferred tax</i>				
	2.250	-1.394	1.615	-1.039
6 Forslag til resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	10.339	-1.145
<i>Allocation to reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Overført resultat	5.738	-8.396	4.612	-7.011
<i>Retained earnings</i>				
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat	-553	0	0	0
<i>The minority interests' share of the results of group enterprises</i>				
	5.185	-8.396	14.951	-8.156

Noter

Notes

7 | Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
tkr.	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Development projects completed</i>	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Patents</i>
DKK '000		
Kostpris 1. januar 2024 <i>Cost at 1 January 2024</i>	14.556	10.651
Tilgang <i>Additions</i>	438	1.635
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed <i>Addition from mergers and acquisition of Company</i>	932	0
Afgang <i>Disposals</i>	-580	0
Kostpris 31. december 2024 <i>Cost at 31 December 2024</i>	15.346	12.286
Afskrivninger 1. januar 2024 <i>Amortisation at 1 January 2024</i>	9.118	6.771
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	2.172	1.532
Af- og nedskrivninger ved fusion og køb af virksomhed <i>Amortisation and impairment from mergers and acquisitions</i>	559	0
Afskrivninger 31. december 2024 <i>Amortisation at 31 December 2024</i>	11.849	8.303
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024 <i>Carrying amount at 31 December 2024</i>	3.497	3.983

Noter

Notes

7 | Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible fixed assets (continued)

	Koncernen	
	Group	
		Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger Development projects in progress and prepayments
tkr.	Goodwill	
DKK '000	Goodwill	
Kostpris 1. januar 2024	0	3.205
<i>Cost at 1 January 2024</i>		
Tilgang	2.810	2.720
<i>Additions</i>		
Kostpris 31. december 2024	2.810	5.925
<i>Cost at 31 December 2024</i>		
Årets afskrivninger	468	0
<i>Amortisation for the year</i>		
Afskrivninger 31. december 2024	468	0
<i>Amortisation at 31 December 2024</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	2.342	5.925

Carrying amount at 31 December 2024

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

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

Noter

Notes

7 | Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible fixed assets (continued)

	Moderselskabet	
	<i>Parent Company</i>	
tkr.	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Development projects completed</i>	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Patents</i>
DKK '000		
Kostpris 1. januar 2024 <i>Cost at 1 January 2024</i>	14.403	10.651
Tilgang <i>Additions</i>	438	1.635
Afgang <i>Disposals</i>	-580	0
Kostpris 31. december 2024 <i>Cost at 31 December 2024</i>	14.261	12.286
Afskrivninger 1. januar 2024 <i>Amortisation at 1 January 2024</i>	8.965	6.771
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.986	1.532
Afskrivninger 31. december 2024 <i>Amortisation at 31 December 2024</i>	10.951	8.303
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	3.310	3.983

Carrying amount at 31 December 2024

Det er ledelsens vurdering, at de færdiggjorte udviklingsprojekter vil kunne generere en fremtidig indtjening i forbindelse med udviklingen af enzymer i selskabets produkt. Der er fokus på de stoffer som indgår i foder til dyr og det vurderes derfor, at udviklingen vil kunne generere en øget omsætning.

Management believes that the completed development projects will generate future earnings in connection with the development of enzymes in the company's product. There is a focus on the substances that are part of animal feed, and it is therefore estimated that development will generate increased revenue.

Noter

Notes

8 | Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

tkr.	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
DKK '000	Land and buildings	Production plants and machinery	Other plants, machinery, tools and equipment
Kostpris 1. januar 2024	11.888	16.565	25.403
Cost at 1 January 2024			
Tilgang	595	853	1.209
Additions			
Kostpris 31. december 2024	12.483	17.418	26.612
Cost at 31 December 2024			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	5.721	14.904	14.006
Depreciation and impairment losses at 1 January 2024			
Årets afskrivninger	326	1.152	2.173
Depreciation for the year			
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	6.047	16.056	16.179
Depreciation and impairment losses at 31 December 2024			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	6.436	1.362	10.433
Carrying amount at 31 December 2024			

Noter

Notes

9 | Finansielle anlægsaktiver

Financial non-current assets

	Koncernen	
	Group	
tkr.	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associated enterprises	Lejededpositum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables
DKK '000		
Kostpris 1. januar 2024	40.228	106
Cost at 1 January 2024		
Tilgang	320	0
Additions		
Afgang	0	-106
Disposals		
Kostpris 31. december 2024	40.548	0
Cost at 31 December 2024		
Værdireguleringer 1. januar 2024	-13.129	0
Revaluation at 1 January 2024		
Valutakursregulering	1.742	0
Exchange adjustment		
Årets værdireguleringer	1.874	0
Revaluation and impairment losses for the year		
Værdireguleringer 31. december 2024	-9.513	0
Revaluation at 31 December 2024		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	31.035	0
Carrying amount at 31 December 2024		

Noter

Notes

9 | Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Fixed asset investments (continued)

	Morderselskabet Parent Company		
tkr. DKK '000	Kapitalandele i dattervirk- somheder Investments in subsidiaries	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	Lejededpositum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables
Kostpris 1. januar 2024 Cost at 1 January 2024	4.030	40.924	106
Valutakursregulering til ultimokurs Exchange adjustment at closing rate	0	2.424	0
Tilgang Additions	2.337	2.105	0
Afgang Disposals	-310	0	-106
Kostpris 31. december 2024 Cost at 31 December 2024	6.057	45.453	0
Værdireguleringer 1. januar 2024 Revaluation at 1 January 2024	20.486	-12.693	0
Årets værdireguleringer Revaluation and impairment losses for the year	1.612	0	0
Tilbageførsel af opskrivning på afhændede aktiver	132		
Egenkapitalbevægelser Equity movements	9.375	0	0
Værdireguleringer 31. december 2024 Revaluation at 31 December 2024	31.605	-12.693	0
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	468	0	0
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2024 Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2024	468	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024 Carrying amount at 31 December 2024	37.194	32.760	0

Goodwill

Goodwill

Fermentationexperts A/S har erhvervet kapitalandele i FermBiotics ApS i årets løb. Goodwill af årets køb udgør 2.810 tkr.

Fermentationexperts A/S has acquired shares in FermBiotics ApS during the year. Goodwill of DKK 2,810 thousand has arisen.

Noter

Notes

9 | Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Fixed asset investments (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Investments in subsidiaries (DKK '000)

Navn og hjemsted <i>Name and domicile</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Fermfood ApS, Danmark	10.051	-2.211	75 %
European Protein A/S, Danmark	27.978	3.462	100 %
Fermentationexperts Inc, USA, USA	-5.072	-2.715	100 %
FermBiotics ApS, Danmark	-192	-666	100 %

Kapitalandele i associerede virksomheder (tkr.)

Investments in associates (DKK '000)

Navn og hjemsted <i>Name and domicile</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Fermentationexperts USA, LLC, USA	75.129	6.255	37 %
European Protein Ukraine LLC, Ukraine	-39.043	-2.445	49 %
YH European Protein Asia Sdn Bhd, Malaysia	-	-	40 %

Noter

Notes

10 | Udskudt skatteaktiv

Deferred tax assets

Hensættelse til udskudt skat vedrører fremførselsberettiget skattemæssigt underskud i USA.

Provision for deferred tax relates to US tax loss carryforwards.

	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company	
	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Udskudt skat vedrører:				
Deferred tax assets is related to:				
Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, USA	1.706	1.662	0	0
US tax loss carryforwards				
	1.706	1.662	0	0
Udskudt skat 1. januar	1.662	939	0	0
Deferred tax assets, beginning of year				
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	44	723	0	0
Deferred tax of the year, income statement				
Udskudt skat 31. december 2024	1.706	1.662	0	0

Deferred tax assets 31 December 2024

Virksomhedens udskudte skatteaktiv er indregnet i balancen med 1.706 tkr. Skatteaktivet vedrører uudnyttede skattemæssige underskud i det associerede selskab, Fermentationexperts USA, LLC, der er skattetransparent. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til de næste par års skattemæssige overskud, hvorved de skattemæssige underskud fuldt ud forventes at blive udnyttet inden for en kort årrække.

The company's deferred tax asset is recognized in the balance sheet with DKK 1,706 thousand. The tax asset relates to tax loss carryforwards in the associated company, Fermentationexperts USA, LLC, which is tax transparent. The tax asset is recognized based on expectations of tax profits in the next few years, whereby the tax losses are expected to be fully utilized within a short period.

11 | Periodeafgrænsningsposter

Prepayments and accrued income

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

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

Noter

Notes

2024
tkr.
DKK '000

2023
tkr.
DKK '000

12 | Aktiekapital

Share capital

Aktiekapitalen er fordelt således:

Allocation of share capital:

A-anparter, 644.181 stk. a nom. 1 kr.

A-anparts, 644.181 unit in the denomination of 1 DKK

A-anparter, 25.767 stk. a nom. 1 kr.

A-anparts, 25.767 unit in the denomination of 1 DKK

644

644

26

0

670

644

13 | Hensættelser til udskudt skat

Provision for deferred tax

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

The provision for deferred tax is related to differences between the carrying amount and tax value of intangible and tangible fixed assets and deficit to be carried forward.

	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company	
	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000	2024 tkr. DKK '000	2023 tkr. DKK '000
Udskudt skat vedrører:				
The provision for deferred tax is related to:				
Immaterielle anlægsaktiver	1.963	1.862	659	1.157
Intangible assets				
Materielle anlægsaktiver	891	1.017	0	0
Tangible assets				
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-39	-1.264	0	-1.054
Tax loss carryforwards				
	2.815	1.615	659	103
Udskudt skat 1. januar	1.615	2.450	103	1.141
Deferred tax, beginning of year				
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	1.200	-835	556	-1.038
Deferred tax of the year, income statement				
Udskudt skat 31. december 2024	2.815	1.615	659	103

Provision for deferred tax 31 December 2024

Noter

Notes

14 | Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

tkr. DKK '000	Koncernen Group			
	31/12 2024 gæld i alt 31/12 2024 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2023 gæld i alt 31/12 2023 total liabilities
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	2.629	440	861	3.058
Banklån <i>Bank loan</i>	27.636	0	3.205	25.210
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	8.272	0	0	0
Anden gæld <i>Other liabilities</i>	509	0	0	477
Periodeafgrænsningsposter <i>Accruals and deferred income</i>	22	0	0	0
	39.068	440	4.066	28.745

tkr. DKK '000	Morderselskabet Parent Company			
	31/12 2024 gæld i alt 31/12 2024 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2023 gæld i alt 31/12 2023 total liabilities
Banklån <i>Bank loan</i>	15.631	0	3.205	18.205
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	8.272	0	0	0
Anden gæld <i>Other liabilities</i>	232	0	0	225
	24.135	0	3.205	18.430

15 | Eventualposter mv.

Contingencies etc.

Hæftelse i sambeskatningen

Joint liabilities

Selskabet hæfter solidarisk sammen med morderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Legarth Holding A/S, Bække, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

The Company is jointly and severally liable together with the Parent Company and the other group companies in the joint taxable group for tax on the group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes, such as dividend tax, etc.

Tax payable on the Group's joint taxable income is stated in the annual report of Legarth Holding A/S, Bække, which serves as management Company for the joint taxation

Noter

Notes

16 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and securities

Til sikkerhed for bankgæld er afgivet pant i aktier i datterselskaberne, European Protein A/S Fermentationexperts Inc, og Fermfood ApS hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 46.961 tkr. Pant i European Protein A/S og Fermentationexperts Inc, er ligeledes stillet overfor øvrige koncernselskabers gæld til pengeinstitut.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der givet virksomhedspant på 8.500 tkr. med pant i udviklingsomkostninger, patenter, driftsmidler, lager og tilgodehavende fra salg, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 9.409 tkr.

As security for bank debt, a pledge has been made on shares in the subsidiaries, European Protein A/S Fermentationexperts Inc, and Fermfood ApS whose accounting value per 31 December 2024 amounts to DKK 46,961 thousand. Mortgages in European Protein A/S and Fermentationexperts Inc are also placed against other group companies' debts to banks.

As security for outstanding balances with banks, a business pledge of DKK 8,500k has been given with a pledge of development costs, patents, operating assets, stock and receivables from sales, the accounting value of which per 31 December 2024 amounts to DKK 9,409 thousand.

Noter

Notes

16 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Charges and securities (continued)

Koncern

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut har Fermentationexperts A/S virksomhedspant på 8.500 tkr. med pant i udviklingsomkostninger, patenter, driftsmidler, lager og tilgodehavende fra salg, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 9.409 tkr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter har Fermfood ApS afgivet virksomhedspant på 2.500 tkr. med pant i tilgodehavender, produktionsanlæg og varelager, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 2.101 tkr.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut har European Protein A/S virksomhedspant på 22.000 tkr. med pant i udviklingsomkostninger, patenter, driftsmidler, lager og tilgodehavende fra salg, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 35.435 tkr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut 2.629 tkr. er der givet sikkerhed i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 5.841 tkr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter er der givet sikkerhed i ejerpantebreve på 8.500 tkr. med sikkerhed i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 9.409 tkr.

Group

As security for the balance with the bank, Fermentationexperts A/S has a company mortgage of DKK 8,500 thousand with a mortgage on development costs, patents, operating assets, stock and receivables from sales, the accounting value of which per 31 December 2024 amounts to DKK 9,409 thousand.

As security for debts to financial institutions, Fermfood ApS has given a company pledge of DKK 2,500 thousand with a pledge on receivables, production facilities and inventory, the accounting value of which per 31 December 2024 amounts to DKK 2,101 thousand.

As security for outstanding balances with financial institutions, European Protein A/S has a corporate mortgage of DKK 22,000 thousand with a mortgage on development costs, patents, operating assets, stock and receivables from sales, the accounting value of which per 31 December 2024 amounts to DKK 35,435 thousand.

DKK 2,629 thousand as security for debt to a mortgage institution. has security been given in land and buildings whose accounting value per 31 December 2024 amounts to DKK 5,841 thousand.

As security for debts to financial institutions, security has been given in title deeds of DKK 8,500 thousand with security in land and buildings, the accounting value of which per 31 December 2024 amounts to DKK 9,409 thousand.

Leasing

Koncernen har indgået leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 750 tkr. Heraf udgør selskabets andel 306 tkr.

Leasingkontrakterne har en restløbetid på 3-33 mdr. med en samlet restleasingydelse på 1.534 tkr. Heraf udgør selskabets andel 306 tkr.

Lease liabilities

The group has entered into leasing agreements with an average annual lease payment of DKK 750 thousand. Of this, the company's share is DKK 306 thousand.

The lease contracts have a remaining term of 1-45 months with a total residual lease payment of DKK 1,534 thousand. Of this, the company's share is DKK 306 thousand.

Noter

Notes

17 | Nærtstående parter

Related parties

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Legarth Holding A/S, Bække, Vorbassevej 12, 6622 Bække, CVR-nr. 30 56 04 93 besidder ultimativt majoriteten af stemmerettighederne i virksomheden.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

The Company's related parties include:

Controlling interest

Legarth Holding A/S, Bække, Vorbassevej 12, 6622 Bække, CVR-no 30 56 04 93 holds the ultimately majority of voting rights in the company.

Transactions with related parties

The Company did not carry out any material transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.

18 | Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Legarth Holding A/S, Bække, Vorbassevej 12, 6622 Bække, CVR-nummer. 30 56 04 93.

The company is included in consolidated group reporting for Legarth Holding A/S, Bække, Vorbassevej 12, 6622 Bække, CVR-number. 30 56 04 93.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Fermentationexperts A/S for 2024 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Fermentationexperts A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Fermentationexperts A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

The Annual Report of Fermentationexperts A/S for 2024 has been presented in accordance with the provisions of the Danish medium-size Financial Statements Act for enterprises in reporting class C .

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

Consolidated Financial Statements

The consolidated financial statements include the parent company Fermentationexperts A/S and its subsidiaries in which Fermentationexperts A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipment.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsessværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 237 tkr.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

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

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

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the Income Statement under an individual assessment of the useful life. Negative differences are recognised in the Income Statement upon acquisition.

Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the parent company and eliminating proportionally any unrealised intercompany gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.

Minority interests

The accounting items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the subsidiaries is stated as separate items in the allocation of profit/loss and in individual main items under equity.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver indeholder primært personaleomkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrullet modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Income Statement

Net revenue

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets. In addition, profit from sale of intangible and tangible fixed assets as well as business interruption and conflict compensations are included. Compensations are recognised when the income is deemed to be realisable.

Own work, recognised under assets

Work performed for own account and recognized under assets primarily includes personnel costs.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Other operating expenses

Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including loss from sale of intangible and tangible fixed assets.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Income from investments in subsidiaries and associates

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

In connection with transfers, potential profits are recognised when the economic rights related to the sold equity interests are transferred, however, at the earliest when the profit has been realised or is regarded as realisable. Moreover, realised losses other than impairments are included where identified.

Financial income and expenses

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

Tax

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

Balance Sheet

Intangible fixed assets

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period and licences are amortised over the period of the agreement, however, no more than 8 years.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

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

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger Buildings	20 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner Production plant and machinery	10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and equipment	5 år	0 %

Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated at the difference between the sales price and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognised in the Income Statement under other operating income or other operating expenses.

Capitalised development costs are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or recoverable amount.

Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life after completion of the development work. The amortisation period is normally 5 years.

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down. Land is not depreciated.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Leasingkontrakter

Ydelser i forbindelse med leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Finansielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

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

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Lease contracts

Payments related to leases and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability relating to leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.

Financial non-current assets

Investments in Equity interests in subsidiaries and associates are measured in the Parent Company Balance Sheet under the equity method, which is regarded as a method of measuring/consolidation.

Equity investments in subsidiaries and associates are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the Parent Company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated according to the acquisition method.

Acquired enterprises are subject to the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation models. A discounted cash flow model is used to calculate the fair value of investment properties based on a discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, based on an overall assessment of the production equipment. The acquisition date is the date on which the Company gains actual control over the acquired entity.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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

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

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

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

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

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

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

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

Net revaluation of equity interests in subsidiaries and associates is transferred under equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders og associerede virksomheders underbalance.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Tilgodehavender

Subsidiaries and associates with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the Company has a legal or actual liability to cover the subsidiaries and associates deficit.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, write-down is provided to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.

Receivables

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Skyldig skat og udskudt skat

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

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

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

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

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

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

Accruals, assets

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

Tax payable and deferred tax

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

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Amortized cost of short-term liabilities is normally corresponds to nominal value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer og som uden hindringer kan omsættes til likvide beholdninger.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include cash at bank and in hand and short-term securities, for which there is only negligible risk of changes in value, and which are readily negotiable for cash at bank and in hand.