

Alltech Denmark ApS

Skomagervej 5 B, 7100 Vejle
CVR-nr. / CVR no. 19 41 37 80

Årsrapport for 2024 Annual report for 2024

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 17.06.25

Morten Biel Hansen
Dirigent

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

GODKENDT

REVISIONSPARTNERSELSKAB



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

Holstebro
Sletten 45
7500 Holstebro

Tel. 97 41 22 11
www.beierholm.dk
CVR-nr. 32 89 54 68

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 15
Resultatopgørelse Income statement	16
Balance Balance sheet	17 - 18
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	20 - 21
Noter Notes	22 - 45

Selskabet

The company

Alltech Denmark ApS
Skomagervej 5 B
7100 Vejle

Telefon / Tel.: 75 85 75 93
Hjemsted / Registered office: Vejle
CVR-nr. / CVR no.: 19 41 37 80
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Morten Biel Hansen

Bestyrelse

Board of Directors

Alric Blake, formand / chairman
Earl Michael Castle II
Mark Pearse Lyons
Morten Biel Hansen

Revision

Auditors

Beierholm
Godkendt Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 for Alltech Denmark ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.24 - 31.12.24 for Alltech Denmark ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.24 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.24 - 31.12.24.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Vejle, den 23. maj 2025
Vejle, May 23, 2025

Direktionen
Executive Board

Morten Biel Hansen

Bestyrelsen
Board of Directors

Alric Blake
Formand / Chairman

Earl Michael Castle II

Mark Pearse Lyons

Morten Biel Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Alltech Denmark ApS

To the shareholder of Alltech Denmark ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Alltech Denmark ApS for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som sel ska bet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and financial statements of Alltech Denmark ApS for the financial year 01.01.24 - 31.12.24, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including material accounting policy information for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 31.12.24 and of the results of the group's and the company's operations and consolidated cash flows for the financial year 01.01.24 - 31.12.24 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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 financial statements" section of our report. We are independent of the group and the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required by law and regulations.

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

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and 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 financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and 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 financial statements.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and 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 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. 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 financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and 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 expressing an opinion on the consolidated 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

Holstebro, den 23. maj 2025
Holstebro, May 23, 2025

Beierholm

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

Per Lund Nielsen

Statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne23293

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK
Figures in DKK '000

Resultat
Profit/loss

	2024	2023	2022	2021	2020
Resultat af primær drift Operating profit	22.757	4.242	-1.640	-416	-435
Finansielle poster i alt Total net financials	-14.774	5.447	-40	-669	22
Årets resultat Profit for the year	4.996	8.698	-1.680	-1.085	-413

Balance
Balance

Samlede aktiver Total assets	116.395	102.157	9.142	8.014	11.021
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	2.945	11.537	8	37	27
Egenkapital Equity	75.648	52.433	-4.375	-2.696	-1.610

Nøgletal
Ratios

2024 2023 2022 2021 2020

Rentabilitet
Profitability

Egenkapitalens forrentning Return on equity	8%	36%	45%	50%	29%
--	----	-----	-----	-----	-----

Soliditet
Equity ratio

Soliditetsgrad Solvency ratio	65%	51%	-48%	-34%	-15%
----------------------------------	-----	-----	------	------	------

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning: $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Sollicitetsgrad: $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Ratios definitions

Return on equity: $\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Solvency ratio: $\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er salg af naturlige tilsætningsstoffer til foderstoffer og fiskefoder samt produktion af mineraler.

Primary activities

The group's main activity is sales of natural additives for feedstuff and fishfeeds as well as mineral and premix production.

Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Uncertainty concerning recognition and measurement

In the financial statements for the financial year 01.01.24 - 31.12.24, it is important to note the following uncertainty with regard to recognition and measurement, as it has had a significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

Som følge af konflikten i Ukraine og situationen i Rusland er der usikkerhed om mulighed og tidspunkt for betaling fra Rusland. Som følge heraf er der usikkerhed om værdiansættelse af koncernens nettoaktiver i russisk selskab.

As a result of the conflict in Ukraine and the situation in Russia, there is uncertainty about the possibility and timing of payment from Russia. As a result, there is uncertainty as to the valuation of the groups net assets in Russia.

Det russiske selskab har positiv cashflow. Ledelsen vurderer på den baggrund, at værdiansættelsen af koncernens nettoaktiver i det russiske selskab er forsvarlig.

The Russian company has a positive cash flow. In the light of this, the management considers that the valuation of the groups net assets in Russia is sound.

Usædvanlige forhold

I regnskabsåret har kapitalejerne i Alltech Denmark ApS foretaget en kontant kapitalforhøjelse med DKK 1 med tillæg af overkurs på t.DKK 13.237.

Exceptional conditions

During the financial year, the shareholders of Alltech Denmark ApS increased the share capital by 1 DKK by cash contribution of DKK 13,237k, and in this respect capital increases have been made.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.24 - 31.12.24 udviser et resultat på DKK 4.995.526 mod DKK 8.697.827 for tiden 01.01.23 - 31.12.23. Balancen viser en egenkapital på DKK 75.648.454.

Årets resultat betegnes som tilfredsstillende. Alle aktiviteter har vist god vækst og indtjening på tværs af divisioner og produkter.

Resultatforventningen for 2024 var et resultat før skat på t.DKK 2.384 for moderselskabet Alltech Denmark ApS og for koncernen t.DKK 17.328.

Forventningerne blev overgået, da Alltech Denmark ApS realiserede et resultat før skat på t.DKK 5.394 for 2024.

Forventet udvikling

Koncernens forventninger til udviklingen i 2024 er fortsat vækst og indtjening i niveauet t.DKK 30.000 - 40.000.

Efterfølgende begivenheder

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.24 - 31.12.24 shows a profit/loss of DKK 4,995,526 against DKK 8,697,827 for the period 01.01.23 - 31.12.23. The balance sheet shows equity of DKK 75,648,454.

The result for the year was satisfactory. All activities have shown good growth and profitability across divisions and products.

The earnings expectations for 2024 were a net profit of DKK 2.384k for the parent company Alltech Denmark ApS, for the group DKK 17.328k.

The objective was overachieved, Alltech Denmark ApS finished 2024 with net profit of DKK 5.394k.

Outlook

The group's expectations for 2024 are continued growth and profitability in the range of DKK 30.000k - 40.000k.

Subsequent events

There have been no significant events since the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		2024 DKK	2023 DKK	2024 DKK	2023 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	38.124.482	13.318.558	11.117.761	7.343.201
3	Personaleomkostninger Staff costs	-12.439.436	-8.504.295	-5.533.787	-6.622.000
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	25.685.046	4.814.263	5.583.974	721.201
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægs-aktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-1.421.201	-571.856	-107.057	-21.556
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-1.506.873	0	0	0
	Resultat af primær drift Operating profit	22.756.972	4.242.407	5.476.917	699.645
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	0	675.001
	Andre finansielle indtægter Financial income	3.718.831	5.768.501	3.291	22.442
	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-18.492.828	-321.136	-85.735	-26.570
	Resultat før skat Profit before tax	7.982.975	9.689.772	5.394.473	1.370.518
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-2.987.449	-991.945	1.396.905	0
	Årets resultat Profit for the year	4.995.526	8.697.827	6.791.378	1.370.518
5	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account				

Balance

Balance sheet

AKTIVER

ASSETS

Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
	Grunde og bygninger Land and buildings	8.098.822	8.086.563	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	3.742.422	2.787.239	996.528	33.669
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	702.636	146.173	0	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	12.543.880	11.019.975	996.528	33.669
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	13.912.087	675.002
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	0	0	13.912.087	675.002
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	12.543.880	11.019.975	14.908.615	708.671
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	17.553.422	12.934.458	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	1.380.327	3.044.293	819.844	386.423
	Varebeholdninger i alt Total inventories	18.933.749	15.978.751	819.844	386.423
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	35.840.374	26.673.913	10.853.270	5.616.572
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	22.267.016	0	65.102	0
10	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	1.943.642	972.204	1.396.905	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	0	420.000	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	128.311	174.444	128.313	174.444
8	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	8.464.356	3.818.883	129.890	208.734
	Tilgodehavender i alt Total receivables	68.643.699	31.639.444	12.993.480	5.999.750
	Likvide beholdninger Cash	16.273.497	43.518.788	3.213.396	2.100.759
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	103.850.945	91.136.983	17.026.720	8.486.932
	Aktiver i alt Total assets	116.394.825	102.156.958	31.935.335	9.195.603

Balance

Balance sheet

PASSIVER

EQUITY AND LIABILITIES

Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
9	Selskabskapital Share capital	126.001	126.000	126.001	126.000
	Overkurs ved emission Share premium	0	0	13.237.084	0
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	5.704.552	722.001	0	0
	Overført resultat Retained earnings	69.817.901	51.585.293	3.660.425	-3.130.952
	Egenkapital i alt Total equity	75.648.454	52.433.294	17.023.510	-3.004.952
11	Anden gæld Other payables	17.882.833	30.173.695	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	17.882.833	30.173.695	0	0
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	745.384	0	0
	Short-term part of long-term payables				
	Leasingforpligtelser Lease commitments	914.222	0	914.222	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	5.374.683	5.282.942	174.093	142.984
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	9.596.982	8.385.711	9.596.982	8.385.711
	Selskabsskat Income taxes	1.305.655	344.666	0	0
	Anden gæld Other payables	5.671.996	4.791.266	4.226.528	3.671.860
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	22.863.538	19.549.969	14.911.825	12.200.555
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	40.746.371	49.723.664	14.911.825	12.200.555
	Passiver i alt Total equity and liabilities	116.394.825	102.156.958	31.935.335	9.195.603
12	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
13	Nærtstående parter Related parties				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	---------------------------------------	---	--	--	--------------------------------------

Koncern:

Group:

Egenkapitalopgørelse for

01.01.24 - 31.12.24

Statement of changes in equity for

01.01.24 - 31.12.24

Saldo pr. 01.01.24 Balance as at 01.01.24	126.000	0	722.001	51.585.291	52.433.292
Kapitalforhøjelse Capital increase	1	0	0	13.237.084	13.237.085
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	4.982.551	0	4.982.551
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	4.995.526	4.995.526
Saldo pr. 31.12.24 Balance as at 31.12.24	126.001	0	5.704.552	69.817.901	75.648.454

Modervirksomhed:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for

01.01.24 - 31.12.24

Statement of changes in equity for

01.01.24 - 31.12.24

Saldo pr. 01.01.24 Balance as at 01.01.24	126.000	0	0	-3.130.952	-3.004.952
Kapitalforhøjelse Capital increase	1	13.237.084	0	0	13.237.085
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	6.791.377	6.791.377
Saldo pr. 31.12.24 Balance as at 31.12.24	126.001	13.237.084	0	3.660.425	17.023.510

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2024 DKK	2023 DKK
Årets resultat Profit for the year	4.995.526	8.697.827
14 Reguleringer Adjustments	24.164.659	-3.161.563
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-2.954.998	-15.531.728
Tilgodehavender Receivables	-13.652.231	-26.555.014
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	91.741	4.771.671
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	880.730	1.495.628
Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	13.525.427	-30.283.179
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	3.718.831	5.768.502
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-18.492.828	-321.137
Betalt selskabsskat Income tax paid	-3.111.473	0
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	-4.360.043	-24.835.814
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-2.944.566	-11.536.605
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter Purchase of subsidiaries and operations	0	-42.606.191
Udlån Loans	-22.267.016	0
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-25.211.582	-54.142.796
Kapitaltilførsel Raising of additional capital	13.237.085	89.995.125
Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease commitments	914.222	0
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder Arrangement of payables to group enterprises	1.211.271	0
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder Repayment of payables to group enterprises	0	-1.652.006
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Arrangement of other long-term payables	0	30.919.077
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	-13.036.244	0
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	2.326.334	119.262.196

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Årets samlede pengestrømme	-27.245.291	40.283.586
Total cash flows for the year		
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	43.518.788	3.235.202
Cash, beginning of year		
Likvide beholdninger ved årets slutning	16.273.497	43.518.788
Cash, end of year		
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger	16.273.497	43.518.788
Cash		
I alt	16.273.497	43.518.788
Total		

1. Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty concerning recognition and measurement

I årsregnskabet for 2024 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Som følge af konflikten i Ukraine og situationen i Rusland er der usikkerhed om mulighed og tidspunkt for betaling fra Rusland. Som følge heraf er der usikkerhed om værdiansættelse af koncernens nettoaktiver i russisk selskab.

Det russiske selskab har positiv cashflow. Ledelsen vurderer på den baggrund, at værdiansættelsen af koncernens nettoaktiver i det russiske selskab er forsvarlig.

In the financial statements for 2024, it is important to note the following uncertainty as regards recognition and measurement as it has had a significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

As a result of the conflict in Ukraine and the situation in Russia, there is uncertainty about the possibility and timing of payment from Russia. As a result, there is uncertainty as to the valuation of the groups net assets in Russia.

The Russian company has a positive cash flow. In the light of this, the management considers that the valuation of the groups net assets in Russia is sound.

2. Usædvanlige forhold

Exceptional conditions

I regnskabsåret har kapitalejerne i Alltech Denmark ApS foretaget en kontant kapitalforhøjelse med DKK 1 med tillæg af overkurs på t.DKK 13.237.

During the financial year, the shareholders of Alltech Denmark ApS increased the share capital by 1 DKK by cash contribution of DKK 13,237k, and in this respect capital increases have been made.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2024 DKK	2023 DKK	2024 DKK	2023 DKK
3. Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	9.912.151	7.251.800	4.825.835	5.803.177
Pensioner Pensions	495.247	459.320	495.247	459.320
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	37.030	51.456	37.030	51.456
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.995.008	741.719	175.675	308.047
I alt Total	12.439.436	8.504.295	5.533.787	6.622.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	66	68	5	7

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, nr. 2 er der ikke oplyst om vederlag til ledelsen for 2024 og 2023, da oplysninger ellers vil føre til, at der vises beløb for et enkelt ledelsesmedlem.

With reference to section 98b(3) no. 2 of the Danish Financial Statements Act, remuneration for the management is not disclosed for 2024 and 2023, as information would otherwise lead to amounts being shown for a single member of management.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2024 DKK	2023 DKK	2024 DKK	2023 DKK
4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Income from equity investments in group enterprises				
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	0	675.001
I alt Total	0	0	0	675.001

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2024 DKK	2023 DKK	2024 DKK	2023 DKK

5. Forslag til resultatdisponering

Proposed appropriation account

Overført resultat Retained earnings	4.995.526	8.697.827	6.791.378	1.370.518
I alt Total	4.995.526	8.697.827	6.791.378	1.370.518

6. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger Land and buildings	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction
Beløb i DKK Figures in DKK				

Koncern:
Group:

Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	19.499.280	307.151	9.584.326	146.713
Tilgang i året Additions during the year	791.659	0	1.596.984	555.923
Afgang i året Disposals during the year	0	-34.415	0	0
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	20.290.939	272.736	11.181.310	702.636
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24 Depreciation and impairment losses as at 01.01.24	-11.412.717	-307.151	-6.797.087	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-779.400	0	-641.801	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	34.415	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24 Depreciation and impairment losses as at 31.12.24	-12.192.117	-272.736	-7.438.888	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	8.098.822	0	3.742.422	702.636

6. Materielle anlægsaktiver - fortsat -
Property, plant and equipment - continued -

Beløb i Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Indretning af lejede lokaler Leasehold and improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle an- lægsaktiver under udførel- se Property, plant and equipment under construction
Modervirksomhed: Parent:				
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	0	307.151	109.679	0
Tilgang i året Additions during the year	0	0	1.069.916	0
Afgang i året Disposals during the year	0	-34.415	0	0
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	0	272.736	1.179.595	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24 Depreciation and impairment losses as at 01.01.24	0	-307.151	-76.010	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	0	-107.057	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	34.415	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24 Depreciation and impairment losses as at 31.12.24	0	-272.736	-183.067	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	0	0	996.528	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.24 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.24	0	0	977.154	0

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.24 Cost as at 01.01.24	675.002
Tilgang i året Additions during the year	13.237.085
Kostpris pr. 31.12.24 Cost as at 31.12.24	13.912.087
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 Carrying amount as at 31.12.24	13.912.087
Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
AV Nutrismart Holding ApS, Vejle	100%
AV Nutrismart Russia, Orenburg	100%

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
8. Periodeafgrænsningsposter Prepayments				
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	8.464.356	3.818.883	129.890	208.734
I alt Total	8.464.356	3.818.883	129.890	208.734

9. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK	
	Antal Quantity	
Kapitalandele Share capital	126.001	126.001
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret Capital increase during the financial year	1	1

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
10. Udskudt skat				
Deferred tax				
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.24	972.204	0	0	0
Provisions for deferred tax as at 01.01.24				
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	1.292.327	0	0
Additions relating to mergers and acquisition of enterprises				
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	971.438	-320.123	1.396.905	0
Deferred tax recognised in the income statement				
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.24	1.943.642	972.204	1.396.905	0
Provisions for deferred tax as at 31.12.24				

Selskabet har pr. 31.12.24 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 1.944, som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

As at 31.12.24, the company has recognised a deferred tax asset of DKK 1,944k, which can primarily be attributed to tax losses carried forward. The deferred tax asset is recognised on the basis of expectations of positive operating results for the coming years.

11. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term payables

	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.24	Gæld i alt 31.12.23
Beløb i DKK	Outstanding debt after 5 years	Total payables at 31.12.24	Total payables at 31.12.23
Figures in DKK			
Koncern:			
Group:			
Anden gæld	0	17.882.833	30.919.079
Other payables			
I alt	0	17.882.833	30.919.079
Total			

12. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 22 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 27.

Der foreligger huslejeforpligtelse med en årlig betaling på t.DKK 301. Kontrakten kan opsiges med 6 måneders varsel. Lejen reguleres årligt med ændring i nettopristallet for oktober måned med minimumsregulering på 2%.

Modervirksomhed:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 22 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 27.

Der foreligger huslejeforpligtelse med en årlig betaling på t.DKK 301. Kontrakten kan opsiges med 6 måneders varsel. Lejen reguleres årligt med ændring i nettopristallet for oktober måned med minimumsregulering på 2%.

Group:

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 22 months and total lease payments of DKK 27k.

There is a rent obligation w'th a yearly payment of DKK 301k. The contract for the lease can be terminated with 6 months notice. The rent is adjusted annuany with changes in the net price index for October w'th minirnum regulation of 2%.

Parent:

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 22 months and total lease payments of DKK 27k.

There is a rent obligation w'th a yearly payment of DKK 301k. The contract for the lease can be terminated with 6 months notice. The rent is adjusted annuany with changes in the net price index for October w'th minirnum regulation of 2%.

13. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

All-Technology Holdings Ltd., Sarney,
Summerhill Road,
Dunboyne, Co. Meath,
Ireland

Ejerskab
Ownership

Alltech USA Inc., 3031 Catnip Hill Road
Nicholasville,
Kentucky 40356,
USA

Ejerskab
Ownership

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

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

Koncern
Group

2024 2023
DKK DKK

14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	1.421.201	571.856
Finansielle indtægter Financial income	-3.718.831	-5.768.502
Finansielle omkostninger Financial expenses	18.492.828	321.137
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	2.987.449	991.945
Øvrige reguleringer Other adjustments	4.982.012	722.001
I alt Total	24.164.659	-3.161.563

15. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol.

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

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

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control.

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

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

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer.

CURRENCY

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

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

On recognition of independent foreign entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve.

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

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

LEASES

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under finance leases are treated like other similar assets.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

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

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Andre driftsindtægter

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

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income, raw materials and consumables and cost of sales and other external expenses.

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Other operating income

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

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

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

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Costs of raw materials and consumables

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

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

Cost of sales

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

Other external expenses

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

Staff costs

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

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
Af- og nedskrivninger

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi DKK
Bygninger	5-30	0
Indretning af lejede lokaler	3-5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-30	0

Grunde afskrives ikke.

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

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Depreciation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value DKK
Buildings	5-30	0
Leasehold improvements	3-5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	2-30	0

Land is not depreciated.

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

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

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

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

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

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

Andre finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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

Income from equity investments in group enterprises and associates

Dividends from equity investments measured at cost are recognised as income in the financial year in which the dividend is declared.

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

Other net financials

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

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

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

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

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE
Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

BALANCE SHEET
Property, plant and equipment

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

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

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

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

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

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
Materielle anlægsaktiver under udførelse

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandele i modervirksomhedens balance, mens transaktionsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i koncernregnskabet.

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

Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Property, plant and equipment under construction

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

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

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

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are measured at cost less any impairment losses in the balance sheet of the parent. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments in the balance sheet of the parent, while transaction costs are recognised in the income statement in the consolidated financial statements.

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

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Impairment losses on fixed assets

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

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

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

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

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

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

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Varebeholdninger**

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

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

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

Tilgodehavender

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Inventories

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

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

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

Receivables

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

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

Prepayments

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

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Cash

Cash includes deposits in bank account.

Egenkapital

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

Equity

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

Current and deferred tax

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

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities.

I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

Payables

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

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

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

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

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

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

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

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables. Cash flows from financing activities also comprise finance lease payments.

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

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