
Alphalyse A/S

Rødegårdsvej, 209C, 1, DK-5230 Odense M

Årsrapport for 2024

Annual Report for 2024

CVR-nr. 26 75 38 64

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 28/2 2025

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 28/2 2025*

Hans Henrik Banke
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning	
<i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab	
<i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	14
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	15
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	19
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	20

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Alphalyse A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense M, den 28. februar 2025
Odense M, 28 February 2025

Direktion
Executive Board

Thomas Kofoed
Adm. direktør
CEO

Bestyrelse
Board of Directors

Torben Frigaard Rasmussen
formand
Chairman

Thomas Kofoed

Ejvind Mørtz

Hans Henrik Banke

Troels Larsen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Alphalyse A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2024 of the Company and of the results of the Company operations for 2024.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Til kapitalejerne i Alphalyse A/S

Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for Alphalyse A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for 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 regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

To the shareholders of Alphalyse A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2024 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2024 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Alphalyse A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for Opinion

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

- Planlægger og udfører vi revisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Odense M, den 28. februar 2025
Odense M, 28 February 2025

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Mikael Johansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne23318

- Plan and perform the audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the consolidated financial information of the entities or business units as a basis for forming an opinion on the Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

Sigurd Skov Nielsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne44150

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet *The Company*

Alphalyse A/S
Rødegårdsvej, 209C, 1
DK-5230 Odense M

Telefon: 63106500
Telephone: 63106500

Hjemmeside: www.alphalyse.com
Website: www.alphalyse.com

CVR-nr: 26 75 38 64
CVR No: 26 75 38 64

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

Stiftet: 15. august 2002
Incorporated: 15 August 2002

Regnskabsår: 22. regnskabsår
Financial year: 22th financial year

Hjemstedskommune: Odense
Municipality of reg. office: Odense

Bestyrelse *Board of Directors*

Torben Frigaard Rasmussen, formand (*chairman*)
Thomas Kofoed
Ejvind Mørtz
Hans Henrik Banke
Troels Larsen

Direktion *Executive Board*

Thomas Kofoed

Revisor *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal
DK-5230 Odense M

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	2024	2023	2022	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	13.514	13.173	17.269	13.472	10.773
Gross profit					
Resultat af primær drift	2.608	4.417	9.137	6.552	4.258
Profit/loss of primary operations					
Resultat af finansielle poster	-179	-328	693	399	-650
Profit/loss of financial income and expenses					
Årets resultat	1.915	3.198	8.027	5.617	2.943
Net profit/loss for the year					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	37.239	32.064	28.470	21.978	18.922
Balance sheet total					
Egenkapital	23.151	21.069	20.870	15.087	11.470
Equity					
Nøgletal					
Ratios					
Afkastningsgrad	7,0%	13,8%	32,1%	29,8%	22,5%
Return on assets					
Soliditetsgrad	62,2%	65,7%	73,3%	68,6%	60,6%
Solvency ratio					
Egenkapitalforrentning	8,7%	15,3%	44,6%	42,3%	28,0%
Return on equity					

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentligste aktiviteter

Selskabet tilbyder protein-analyse, identifikationer og service på kontraktbasis.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2024 udviser et overskud på DKK 1.914.758, og selskabets balance pr. 31. december 2024 udviser en positiv egenkapital på DKK 23.151.289.

Årets resultat afspejler endnu en gang vores store investeringer i skalering af vores forretning og fokus på øget kvalitetskontrol. Dette er for at klæde virksomheden på til det store skifte vi forventer i markedet over mod de analyser som Alphalyse tilbyder.

Bedre analyser resulterer i bedre lægemidler – det er Alphalyse's vision. Brugen af reproducerbar kvantitativ massespektrometri (MS) til måling af proteiner gør det muligt at fremstille renere lægemidler hurtigere, til gavn og glæde for alle mennesker. Hos Alphalyse er det lykkedes os at sætte en meget kompleks analyse i system, så vi kan lave mange analyser med meget højt kvalitetsniveau i en næsten fuldstændigt automatiseret proces.

Den komplekse analyse kræver dyre MS-instrumenter og personale med lang uddannelse – så det er perfekt at outsource til Alphalyse for den biopharmaceutiske industri.

Key activities

The company provides protein analysis, identification and services on a contract basis.

Development in the year

The income statement of the Company for 2024 shows a profit of DKK 1,914,758, and at 31 December 2024 the balance sheet of the Company shows a positive equity of DKK 23,151,289.

This year's results once again reflect our significant investments in scaling our business and focus on enhancing quality control. This is to prepare the company for the major shift we expect in the market towards the types of analyses offered by Alphalyse.

The use of reproducible quantitative mass spectrometry (MS) for measuring proteins enables the production of purer medicines more quickly, benefiting people everywhere. At Alphalyse, we have succeeded in systematizing a highly complex analysis process, allowing us to perform numerous analyses with a very high level of quality in an almost fully automated process.

This complex analysis requires expensive MS instruments and highly trained personnel, making it an ideal process to outsource to Alphalyse for the biopharmaceutical industry.

Ledelsesberetning

Management's review

Nyt US Pharmacopé (USP) kapitel

The United States Pharmacopeial Convention (USP) publicerede et nyt kapitel 1132.1 om analyse af protein urenheder i lægemidler i december 2024. Kapitlet beskriver den metode som vi har udviklet hos Alphalyse og nu har analyseret mere end 600 projekter med. Kapitlet beskriver også HCP-kvantiserings-algoritmen udviklet af Alphalyse (SumAll™).

I starten af 2024 indgik vi et samarbejde med USP omkring eksperimentel efterprøvning hos Alphalyse af de tre metoder som er angivet i kapitlet. Alle tre metoder viser gode resultater og en lineær sammenhæng imellem mængder og MS-signal. Alphalyse's metode, der bruger intakte proteiner som reference standarder, er den mest fleksible metode og kan måle alle urenheder og sammenligne resultater imellem forskellige lægemidler.

I samarbejde med USP forventer vi at publicere resultaterne i første halvår af 2025 og er bevis på, at Alphalyse er verdensførende indenfor protein urenhedsanalyser vha MS.

New US Pharmacopeia (USP) Chapter

In December 2024, the United States Pharmacopeial Convention (USP) published a new chapter, 1132.1, on the analysis of protein impurities in pharmaceuticals. This chapter outlines the method developed by Alphalyse, which has been applied to over 600 projects. It also details the HCP quantification algorithm developed by Alphalyse (SumAll™).

At the beginning of 2024, we entered into a collaboration with USP to experimentally validate the three methods described in the chapter, using Alphalyse as the testing site. All three methods demonstrated robust results and a linear correlation between protein amounts and MS signals. Among these, Alphalyse's method, which employs intact proteins as reference standards, proved to be the most versatile, capable of measuring all impurities and enabling comparisons across different pharmaceuticals.

In collaboration with USP, we aim to publish these results in the first half of 2025. This serves as clear evidence that Alphalyse is a global leader in protein impurity analysis using mass spectrometry.

Ledelsesberetning

Management's review

GMP kvalitetssikring og livstidskunder

I løbet af 2024 gennemførte vi 5 valideringsprojekter efter ICH Q2 (R2) Guidelines for kunder med stor succes. Vi har etableret en QC-platform som vil gøre det betydeligt nemmere og mere rentabelt at lave fremtidige valideringer. Som en vigtig del af disse valideringer lavede kunderne audits hos os, alle med positiv godkendelse.

I december havde vi igen besøg af den danske lægemiddelstyrelse som fulgte op på vores GMP-akkreditering fra 2022. Dette besøg var også meget succesfuldt. Så vi har gentagne gange vist, at vi kan lave MS analyser under GMP og at der er fuldstændig styr på analyserne og på kvalitetssikringen i vores laboratorium.

Vi gennemførte også QC kvalificeringer af vores rutine HCP-analyse (DIA-SWATH-analysen) efter guidelines lavet af ICH (International Conference on Harmonization).

De QC kvalificerede og validerede metoder anvendes ofte for klinisk fase 3 projekter, og lægemiddelprodukter der er på markedet. De samme analyser udføres typisk så længe lægemidlet er på markedet. Alphalyse modtager nu løbende prøver af GMP-batch til test i vores QC-laboratorie.

GMP Quality Assurance and Lifetime Customers

Throughout 2024, we successfully completed five validation projects following the ICH Q2 (R2) Guidelines, achieving excellent results for our customers. Additionally, we established a QC platform that significantly simplifies and improves the cost-effectiveness of future validations. As part of these validation projects, our customers conducted audits at our facilities, all of which resulted in only minor observations.

In December, we were once again visited by the Danish Medicines Agency for a follow-up on our GMP accreditation from 2022. This inspection was also highly successful, reaffirming that we consistently perform MS analyses under GMP standards, with full control over both the analyses and quality assurance processes in our laboratory.

We also completed QC qualification of our routine HCP analysis (DIA-SWATH analysis) in accordance with guidelines established by the International Council for Harmonisation (ICH). These QC-qualified and validated methods are frequently employed for clinical Phase 3 projects and pharmaceutical products already on the market. Such analyses are typically continued for the entire market lifecycle of the drug.

Alphalyse now regularly receives GMP batch samples for testing in our QC laboratory, reinforcing our role as a trusted partner in the pharmaceutical industry's quality assurance processes.

Ledelsesberetning

Management's review

Big data og data-drevet innovation

I 2024 etablerede Alphalyse en ny afdeling for Data-Driven Innovation for at implementere avancerede teknologier som AI og machine-learning for at automatisere forretningsprocesser, databehandling og vidensdeling. Afdelingen fortsatte vores arbejde med at etablere en HCP-database med alle de data, vi har indsamlet over de sidste 10 år. Hovedmålet igennem året var at gøre det fuldstændigt automatisk at opsamle data fra hvert enkelt projekt og at load disse data automatisk ind i HCP-databasen.

Vi har bl.a. brugt databasen til at udvikle et QC-værktøj som blev fuldt implementeret i løbet af 2024. Dette QC-værktøj har via machine-learning lært at vurdere om MS-instrumentet er ok eller om det skal renses. QC-værktøjet kører automatisk og kræver ikke MS-ekspertviden at anvende. Efter implementering af QC-værktøjet har vi opnået øget oppe-tid på MS-instrumenter med mere end 50%.

Vi har navngivet HCP-database til HCPedia (www.hcpedia.com). HCPedia-navnet beskriver hvad vi forventer at databasen vil udvikle sig til; en database med alle informationer om protein urenheder i biologiske lægemidler. Et opslagsværk hvor man kan hente detaljerede informationer om individuelle urenheder.

Vores mål er at kombinere alle Alphalyse LC-MS-data med data fra offentlige kilder så man får nem adgang til data og viden om protein urenheder i lægemidler, og som kan bruges til detaljeret risikovurdering for bedre kvalitetskontrol af lægemidler og øget patientsikkerhed.

Big Data and Data-Driven Innovation

In 2024, Alphalyse established a new Department for Data-Driven Innovation to leverage advanced technologies such as AI and machine learning to automate business processes, data processing, and knowledge sharing. A key initiative was the continued development of an HCP database incorporating all data collected over the past 10 years. The primary goal for the year was to fully automate the collection of data from each project and seamlessly load it into the HCP database.

One of the significant achievements was the creation of a QC tool, fully implemented during 2024. Using machine learning, this tool has been trained to assess whether an MS instrument is functioning optimally or requires cleaning. The QC tool operates automatically and does not require MS expert knowledge to use. Since its implementation, we have increased MS instrument uptime by more than 50%.

We have named the HCP database HCPedia (www.hcpedia.com). The name reflects its intended purpose: to become a comprehensive resource for information on protein impurities in biological medicines. HCPedia aims to evolve into a reference database providing detailed information on individual impurities.

Our vision is to combine all Alphalyse LC-MS data with publicly available data, creating an accessible resource for knowledge about protein impurities in pharmaceuticals. This database will support detailed risk assessments, improve quality control for medicines, and enhance patient safety.

Ledelsesberetning

Management's review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Vi forventer, at der med det nye USP-kapitel kommer øget fokus på brugen af MS til urenhedsanalyser. Dette vil stille store krav til vores kapacitet og at vi kan bibeholde vores høje kvalitetsniveau. Vi vil have stor fokus på at videreudvikle fremtidens HCP-analyse med mange gange højere kapacitet, automatisering og øget kvalitetskontrol med brug af data fra HCPedia, samt fuld GMP-validering af den nye analyse.

Med øgede krav fra regulatoriske myndigheder som FDA og EMA om at lægemiddeludviklere anvender best-practise beskrevet i USP 1132.1, forventer vi at flere firmaer vil indbygge MS-HCP-analyser i deres CMC-strategier, og at pharmaceutiske firmaer vil outsource HCP-analyser til en CRO som kan opfylde deres krav til kapacitet og kvalitet.

Opdatering i 2023 og 2024 af ICH guidelines Q14 og Q2 (R2) med fokus på at bruge nye teknologier, især til urenhedsanalyser, vil forstærke trenden hen imod MS-analyser.

Vi forventer at kraftig øget efterspørgsel på HCP-analyser med LC-MS vil øge Alphalyse's omsætning betydeligt.

Vi vil fortsat have stor fokus på udvikling og innovation af LC-MS-analyser til lægemiddeludvikling. I foråret 2025 har vi 7 studerende fra Syddansk Universitet (SDU) på forskellige innovationsprojekter, heraf 2 erhvervs-ph.d.-studerende på 3-årige projekter.

Innovationsfonden har netop godkendt vores erhvervs-ph.d.-ansøgning "Enhancing Safety and Quality in Next Generation Biopharmaceuticals: In-Depth Mass Spectrometry Characterization of Cell-, Gene-, and Viral Therapy Products". Projektet har samarbejdspartnere på SDU, Odense Universitetshospital, og 4 Biopharma kunder der udvikler celle og gen terapier (CGT).

Formålet med projektet er måling af alle proteiner med én analysemetode, så man opnår en total-analyse som kan øge kvalitetskontrollen på disse nye revolutionerende lægemidler.

Targets and expectations for the year ahead

We anticipate that the new USP chapter will bring increased attention to the use of mass spectrometry (MS) for impurity analyses. This will place significant demands on our capacity and our ability to maintain the highest quality standards. Our focus will be on further developing next-generation HCP analysis, achieving much higher capacity, greater automation, and enhanced quality control by utilizing data from HCPedia. Additionally, we aim to achieve full GMP validation for the new analysis method.

With increasing regulatory requirements from agencies like the FDA and EMA, which now encourage pharmaceutical developers to adopt best practices outlined in USP 1132.1, we expect more companies to incorporate MS-HCP analyses into their CMC strategies. This trend will likely drive pharmaceutical companies to outsource HCP analyses to CROs capable of meeting stringent capacity and quality demands.

Updates to the ICH guidelines Q14 and Q2 (R2) in 2023 and 2024, emphasizing the use of advanced technologies for impurity analyses, will further accelerate the shift toward MS-based methods.

We foresee a significant increase in demand for LC-MS-based HCP analyses, which will substantially boost Alphalyse's revenue.

Our focus will remain on the development and innovation of LC-MS analyses for pharmaceutical development. In spring 2025, we will host seven students from the University of Southern Denmark (SDU) working on various innovation projects, including two industrial PhD students engaged in three-year projects.

The Innovation Fund Denmark has recently approved our industrial PhD proposal, "Enhancing Safety and Quality in Next-Generation Biopharmaceuticals: In-Depth Mass Spectrometry Characterization of Cell-, Gene-, and Viral Therapy Products." This project involves collaborations with SDU, Odense University Hospital, and four biopharma clients developing cell and gene therapies (CGT).

The project's objective is to measure all proteins using a single analytical method, achieving a total-analysis approach that enhances quality control for these revolutionary new therapies.

Ledelsesberetning

Management's review

Begivenheder efter balancedagen

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

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Bruttofortjeneste		13.513.505	13.172.517
Gross profit			
Distributionsomkostninger	1	-4.404.293	-3.327.889
<i>Distribution expenses</i>			
Administrationsomkostninger	1	-6.501.101	-5.428.097
<i>Administrative expenses</i>			
Resultat før finansielle poster		2.608.111	4.416.531
Profit/loss before financial income and expenses			
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		117.879	108.622
<i>Income from investments in subsidiaries</i>			
Finansielle indtægter		40.204	0
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger		-336.996	-436.824
<i>Financial expenses</i>			
Resultat før skat		2.429.198	4.088.329
Profit/loss before tax			
Skat af årets resultat	2	-514.440	-890.032
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets resultat		1.914.758	3.198.297
Net profit/loss for the year			

Resultatdisponering

Distribution of profit

	2024	2023
	DKK	DKK
Forslag til resultatdisponering		
Proposed distribution of profit		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	117.879	108.622
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	1.796.879	3.089.675
<i>Retained earnings</i>		
	1.914.758	3.198.297

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2024 DKK	2023 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		6.263.744	7.260.239
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		9.741.718	5.509.604
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	3	16.005.462	12.769.843
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.892.654	1.031.762
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.887.842	2.327.909
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	3.780.496	3.359.671
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	5	1.752.625	1.466.716
Deposita <i>Deposits</i>	6	416.385	400.699
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		2.169.010	1.867.415
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		21.954.968	17.996.929
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		9.192.877	8.115.275
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		4.080.957	2.343.059
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		209.567	92.680
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		332.000	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		1.462.204	1.956.724
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		15.277.605	12.507.738

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Likvide beholdninger		<u>5.968</u>	<u>1.559.299</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
 Omsætningsaktiver		<u>15.283.573</u>	<u>14.067.037</u>
<i>Current assets</i>			
 Aktiver		<u>37.238.541</u>	<u>32.063.966</u>
<i>Assets</i>			

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Selskabskapital		500.000	500.000
<i>Share capital</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.742.075	1.456.166
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>			
Reserve for udviklingsomkostninger		12.484.260	9.960.483
<i>Reserve for development costs</i>			
Overført resultat		8.424.954	9.151.852
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital		23.151.289	21.068.501
<i>Equity</i>			
Hensættelse til udskudt skat		3.812.771	3.298.331
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensatte forpligtelser		3.812.771	3.298.331
<i>Provisions</i>			
Kreditinstitutter		3.268.611	665
<i>Credit institutions</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		731.387	895.307
<i>Trade payables</i>			
Selskabsskat		0	342.534
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld		6.274.483	6.458.628
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		10.274.481	7.697.134
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser		10.274.481	7.697.134
<i>Debt</i>			
Passiver		37.238.541	32.063.966
<i>Liabilities and equity</i>			

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	7		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Anvendt regnskabspraksis	8		
<i>Accounting Policies</i>			

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis- metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Reserve for udviklings- omkost- ninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	1.456.166	9.960.483	9.151.852	21.068.501
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	79.451	0	0	79.451
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	88.579	0	0	88.579
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	3.413.046	-3.413.046	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	0	-889.269	889.269	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	117.879	0	1.796.879	1.914.758
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500.000	1.742.075	12.484.260	8.424.954	23.151.289

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	DKK	DKK
1. Medarbejderforhold		
Staff		
Lønninger	14.704.863	13.326.709
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	2.889.369	2.246.243
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	270.017	237.645
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	64.675	46.544
<i>Other staff expenses</i>		
	17.928.924	15.857.141
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	32	29
<i>Average number of employees</i>		

Lønninger er reduceret med aktiverede udviklingsomkostninger på 3.569.892 DKK (2024) og 3.255.486 DKK (2023).

Wages are reduced with capitalized development costs of 3.569.892 DKK (2024) and 3.255.486 DKK (2023).

	2024	2023
	DKK	DKK
2. Skat af årets resultat		
Income tax expense		
Årets udskudte skat	514.440	890.032
<i>Deferred tax for the year</i>		
	514.440	890.032

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

3. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>	Udviklings- projekter under ud- førelse <i>Develop- ment projects in progress</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	16.853.918	5.509.604
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	143.586	4.232.114
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	16.997.504	9.741.718
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	9.593.679	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.140.081	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	10.733.760	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	6.263.744	9.741.718
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-10 år <i>3-10 years</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Aktivering af udviklingsprojekter inkluderer 7 projekter:

1. Increased Capacity and Flow for HCP Analysis
2. Big Data Mining
3. New GMP Analysis
4. New HCP Analysis
5. New Sensitive HCP
6. Optimized GMP Analysis
7. New Website

Vores udviklingsprojekter spiller en central rolle i at sikre, at vi fastholder vores position som førende inden for HCP-analyser (urenhedsanalyser) ved anvendelse af massespektrometri (MS).

Med det nye kapitel i USP (1132.1), som blandt andet beskriver vores HCP-analysemetode, forventer vi en markant stigning i efterspørgslen på vores analyser i de kommende år. For at imødekomme dette er det afgørende, at vi kan øge vores kapacitet på en omkostningseffektiv måde. Dette kan opnås gennem optimering af arbejdsflowet og øget automatisering af vores standardanalyser. Målet er at øge kapaciteten 3-5 gange med det eksisterende personale.

I 2024 har vi haft fokus på at implementere nyt udstyr, der kan understøtte denne kapacitetsforøgelse. I december lykkedes det os at demonstrere et proof-of-concept, og vi forventer at kunne gennemføre forbedringerne i løbet af 2025.

Ved brug af MS til HCP-analyser opnår vi detaljeret indsigt i de enkelte urenheder i kundernes prøver. Det forventes, at risikovurdering af disse urenheder bliver et fremtidigt krav, og derfor efterspørger vores kunder specifik viden om de enkelte urenheder. Ved at samle alle vores data i en central database får vi mulighed for at udføre statistiske analyser og dele denne viden med kunderne. Et vigtigt mål for 2024 har været at sikre en enkel og effektiv tilgang til at indføre nye data i databasen. Denne proces er nu fuldt automatiseret, så alle fremtidige data automatisk tilføjes ved afslutningen af hvert projekt.

En anden vigtig forudsætning for de nye analyser er, at de kan anvendes gennem hele kundens projektlivscyklus. Derfor er det nødvendigt, at analyserne udføres under Good Manufacturing Practice (GMP). I 2024 har vi arbejdet målrettet på at udvikle en platform-analyse, der gør det muligt at genanvende størstedelen af dokumentationen og arbejdsprocesserne på tværs af projekter. De første to projekter er allerede gennemført med den nye platform, og vi planlægger at teste platformen på flere projekter i 2025 og yderligere automatisere processen.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Activation of Development Projects Includes 7 Projects:

- 1. Increased Capacity and Flow for HCP Analysis*
- 2. Big Data Mining*
- 3. New GMP Analysis*
- 4. New HCP Analysis*
- 5. New Sensitive HCP*
- 6. Optimized GMP Analysis*
- 7. New Website*

Our development projects all contribute to ensuring that we maintain our position as a leader in HCP analysis (impurity analysis) using mass spectrometry (MS).

With the introduction of the new chapter in USP (1132.1), where our HCP analysis method is described, we anticipate a significant increase in demand for our analyses in the coming years. It is therefore crucial that we expand our capacity in the most cost-effective way. This can be achieved by creating flow and automation in our standard analyses. The goal is to increase capacity by 3-5 times with the current staff.

In 2024, we focused on introducing new equipment to achieve this increased capacity. In December, we succeeded in demonstrating proof-of-concept, and we expect to implement the improvements during 2025.

By using MS for HCP analyses, one gains insight into the individual impurities in customer samples. It is expected to become a requirement to perform a risk assessment of these impurities. As a result, our customers are requesting knowledge about the individual impurities. By collecting all our data in a database, we can perform statistical analyses and share this knowledge with our customers. In 2024, one of our goals was to simplify the process of adding new data to our database, and this process is now fully automated, ensuring that all future data is automatically added to the database upon completion of each project.

Another requirement for the new analyses is the ability to use them throughout the lifecycle of the customer's project. Therefore, it is essential that the analyses can be conducted under Good Manufacturing Practice (GMP). In 2024, we focused on creating a platform analysis that allows us to reuse most of the documents and workflows for each new project. The first two projects have been executed using the new platform, and we expect to test the platform on more projects in 2025 and further automate the process.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improve- ments</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	4.397.041	3.960.504
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.129.673	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	5.526.714	3.960.504
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	3.365.282	1.632.608
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	268.778	440.054
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	3.634.060	2.072.662
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.892.654	1.887.842
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-5 år 3-5 years	5-9 år 5-9 years

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

	2024 DKK	2023 DKK
5. Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	10.550	10.550
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	10.550	10.550
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	1.456.166	1.347.544
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	79.451	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	117.879	108.622
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto <i>Other equity movements, net</i>	88.579	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	1.742.075	1.456.166
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.752.625	1.466.716

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Alphalyse, Inc.	Palo Alto, Californien	7.143	100%

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

6. Øvrige finansielle anlægsaktiver *Other fixed asset investments*

	Deposita <i>Deposits</i>
	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	400.699
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	15.686
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	416.385
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	416.385

	2024 DKK	2023 DKK
7. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse <i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers:</i>		
Til sikkerhed for bankgæld er der stillet virksomhedspant for <i>As security for bank debt, a corporate mortgage has been provided</i>	1.000.000	1.000.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2024	2023
	DKK	DKK
7. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	2.888.297	2.949.337
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	7.647.293	9.922.776
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Efter 5 år	0	612.814
<i>After 5 years</i>		
	10.535.590	13.484.927

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Eventualforpligtelser udgør pr. 31. december 2024 TDKK 17.

As of 31 of December 2024 the contingent liabilities amounts to DKK 17k.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Alphalyse A/S for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsregnskabet for 2024 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

The Annual Report of Alphalyse A/S for 2024 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The Financial Statements for 2024 are presented in DKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 110 of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared.

Recognition and measurement

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

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

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

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

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Leases

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger mv.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income statement

Revenue

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

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

Production expenses

Production expenses comprise costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Gross profit

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

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

Other operating income and expenses

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

Income from investments in subsidiaries

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

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter

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

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

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

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten 'Reserve for udviklingsomkostninger' under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3-10 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Balance sheet

Intangible fixed assets

Development projects

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

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

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

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item 'Reserve for development costs'. The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 3-10 year.

Property, plant and equipment

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Indretning af lejede lokaler	5-9 år
Inventar og produktionsudstyr	5 år
IT	3 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

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

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter andre tilgodehavender.

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

Leasehold improvements	5-9 years
Plant and machinery	5 years
IT	3 years

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

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

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

Investments in subsidiaries

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

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition.

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

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

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of other receivables.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Aktuelle skatte tilgodehavender og -forpligtelser

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

Receivables

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

Prepayments

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

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate Dividend item.

Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

Current tax receivables and liabilities

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Finansielle gældsforpligtelser

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

Financial liabilities

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

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Egenkapitalforrentning

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo

Profit/loss of primary operations x 100 / Total assets at year end

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100 / Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100 / Average equity