
Chr. Olesen Synthesis A/S

Kanalholmen 8-12, DK-2650 Hvidovre

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2022

Annual Report for 1 January - 31 December 2022

CVR-nr. 33 96 48 70

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling den
24/03 2023

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company on
24/03 2023*

Mads Chr. Olesen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 13
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 16
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 19
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for Chr. Olesen Synthesis 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 24. marts 2023
Hvidovre, 24 March 2023

Direktion

Executive Board

Thomas Michael Moestrup

Bestyrelse

Board of Directors

Mads Chr. Olesen
formand
Chairman

Tibor Simon

James Charles Gale

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Chr. Olesen Synthesis A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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 2022 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2022.

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 Chr. Olesen Synthesis A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Chr. Olesen Synthesis A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 revisorers 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 ledel-

To the Shareholders of Chr. Olesen Synthesis 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 2022 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Chr. Olesen Synthesis A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med 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.

cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved 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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Hellerup, den 24. marts 2023

Hellerup, 24 March 2023

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Ulrik Ræbild

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne33262

Kristian Højgaard Carlsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne44112

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet *The Company*

Chr. Olesen Synthesis A/S
Kanalholmen 8-12
DK-2650 Hvidovre

CVR-nr.: 33 96 48 70

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Regnskabsår: 12. regnskabsår

Financial year: 12nd financial year

Hjemstedskommune: Hvidovre

Municipality of reg. office: Hvidovre

Bestyrelse *Board of Directors*

Mads Chr. Olesen, formand (*Chairman*)
Tibor Simon
James Charles Gale

Direktion *Executive Board*

Thomas Michael Moestrup

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Pengeinstitut *Bankers*

Sydbank
Vingårdsgade 21
DK-9000 Aalborg

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	2022 TEUR	2021 TEUR	2020 TEUR	2019 TEUR	2018 TEUR
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Resultat af ordinær primær drift	-1.623	-4.494	-3.052	-2.423	-1.320
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-1.623	-4.494	-3.052	-2.423	-1.320
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-565	-62	-221	-637	-146
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-2.189	-4.556	-3.273	-3.060	-1.466
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	12.507	10.496	12.313	11.159	11.331
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	-13.060	-10.872	-6.316	-3.043	18
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-3.176	-2.126	-4.058	-3.318	942
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-1.206	-950	-1.294	-969	-89
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.206	-950	-1.316	-992	-95
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	4.383	3.076	3.904	2.973	1.119
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	0	0	-1.448	-1.314	1.972
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	55	50	49	49	46
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	-13,0%	-42,8%	-24,8%	-21,7%	-11,6%
<i>Return on assets</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2022	2021	2020	2019	2018
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	-104,4%	-103,6%	-51,3%	-27,3%	0,2%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	18,3%	53,0%	69,9%	202,3%	-195,2%

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er produktion af aktive pharmaceutical ingredients samt hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2022 udviser et underskud på EUR 2.188.514, og selskabets balance pr. 31. december 2022 udviser en negativ egenkapital på EUR 13.060.236.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Generelt var resultatet i tråd med forventningerne. Vi så dog en lidt bedre produktmargin pga et forskudt salg til fordel for vores højmargin produkter. På den anden side så vi øgede omkostninger på fx energi og konsulent ydelser. De to overordnede forhold udlignede nogenlunde hinanden.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Generelt ser vi vækst på alle vores produkter. Vi afventer vigtige regulatoriske godkendelser i USA og Brazil som gerne skulle falde på plads i løbet af 2023. Disse vil bane vej for yderligere vækst i årene fremover. For at understøtte væksten i virksomheden har vi øget omkostningen på specielt personale/løn posten og herudover har vi også i 2022 måtte optage rentebærende lån for at understøtte driften indtil vi har fået de regulatoriske projekter helt i mål.

Forskning og udvikling

Vi har en mindre udviklings afdeling internt i huset. De primære udviklingsaktiviteter i forhold til fremtidig indtjening er udført.

Key activities

The Company's main activity is the production of active pharmaceutical ingredients as well as related services.

Development in the year

The income statement of the Company for 2022 shows a loss of EUR 2,188,514, and at 31 December 2022 the balance sheet of the Company shows negative equity of EUR 13,060,236.

The past year and follow-up on development expectations from last year

In general, the result was in line with expectations. However, we saw a slightly better product margin due to delayed sales in favor of our high-margin products. On the other hand, we saw increased costs for e.g. energy and consultant services. The two overall conditions roughly balanced each other.

Targets and expectations for the year ahead

In general, we see growth in all our products. We await important regulatory approvals in the USA and Brazil, which should fall into place during 2023. These will pave the way for further growth in the years to come. In order to support the growth of the company, we have increased the cost of special personnel/salary items and, in addition, we have also had to take out interest-bearing loans in 2022 to support operations until we have the regulatory projects completely on target.

Research and development

We have a minor in-house development department. The primary development activities in relation to future earnings have been carried out.

Ledelsesberetning

Management's Review

Eksternt miljø

Da vi er en kemisk produktionsvirksomhed påvirker vores aktiviteter naturligvis det eksterne miljø. Men vi arbejder naturligvis stramt ud fra vores fastlagt miljø vilkår og rammer. Vi er i løbende og god dialog med region og kommune omkring miljø påvirkning og forebyggelse deraf.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2022 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

External environment

As we are a chemical production company, our activities naturally affect the external environment. But we naturally work strictly based on our established environmental terms and conditions. We are in ongoing and good dialogue with the region and municipality regarding environmental impact and prevention thereof.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Unusual events

The financial position at 31 December 2022 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2022 have not been affected by any unusual events.

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	2022 EUR	2021 EUR
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		3.644.323	-46.551
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-4.704.617	-3.890.789
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-562.788	-556.813
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-1.623.082	-4.494.153
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		8.265	477
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-573.697	-62.460
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-2.188.514	-4.556.136
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-2.188.514	-4.556.136

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2022 EUR	2021 EUR
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		0	1.738
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	0	1.738
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		2.922.602	2.889.412
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.603.370	1.893.049
Leasingaktiver <i>Right-to-use assets</i>		634.693	563.719
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		1.793.664	964.440
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	6.954.329	6.310.620
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		6.954.329	6.312.358
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		1.220.883	1.233.030
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		1.569.047	770.627
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		882.477	679.718
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		3.672.407	2.683.375

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2022 EUR	2021 EUR
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.200.548	1.008.425
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		0	52.004
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		304.347	184.022
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		27.551	3.112
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	7	348.041	252.572
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		1.880.487	1.500.135
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		5.552.894	4.183.510
Aktiver <i>Assets</i>		12.507.223	10.495.868

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2022 EUR	2021 EUR
Selskabskapital <i>Share capital</i>		538.358	538.358
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-13.598.594	-11.410.079
Egenkapital <i>Equity</i>		-13.060.236	-10.871.721
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		782.094	843.687
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		256.830	239.795
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		13.958.781	15.458.781
Anden gæld <i>Other payables</i>		6.271.238	271.328
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	9	21.268.943	16.813.591
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	9	69.519	71.031
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		2.760.988	2.864.555
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	9	157.068	124.499
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.051.251	1.002.943
Anden gæld <i>Other payables</i>	9	259.690	490.970
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		4.298.516	4.553.998
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		25.567.459	21.367.589
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		12.507.223	10.495.868
Going concern <i>Capital resources</i>	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	8		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i> EUR	Overført resultat <i>Retained earnings</i> EUR	I alt <i>Total</i> EUR
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	538.358	-11.410.080	-10.871.722
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-2.188.514	-2.188.514
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	538.358	-13.598.594	-13.060.236

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2022 EUR	2021 EUR
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-2.188.514	-4.556.136
Reguleringer <i>Adjustments</i>	10	1.128.221	618.797
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	11	-1.528.010	1.870.639
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-2.588.303	-2.066.700
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		8.264	477
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-573.699	-62.461
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-3.153.738	-2.128.684
Indeholdt skat <i>Received withholding tax</i>		-24.439	-3.112
Andre reguleringer		1.737	5.906
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-3.176.440	-2.125.890
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.206.498	-950.176
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-1.206.498	-950.176
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-166.666	0
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder <i>Repayment of payables to associates</i>		-1.500.000	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		0	1.371.373
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		49.604	204.693
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder <i>Raising of loans from associates</i>		0	1.500.000
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>		6.000.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		4.382.938	3.076.066
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		0	0
Likvider 1. januar		0	0

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2022 EUR	2021 EUR
Cash and cash equivalents at 1 January			
Likvider 31. december		0	0
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Going concern Capital resources

Selskabets kapitalejere Chr. Olesen A/S og Signet Healthcare har afgivet støtteerklæring over for selskabet, hvorfor selskabets fortsatte drift er sikret. Støtteerklæringen løber frem til aflæggelsen af årsregnskabet for finansåret 2023. Det er ledelsens vurdering at støtteerklæringen vil blive forlænget, hvis det er krævet for at sikre selskabets fortsatte drift efter støtteerklæringens udløb.

The Company shareholders Chr. Olesen A/S and Signet Healthcare has issued a letter of support to the Company's continued operation which means the Company's continued operation is guaranteed. Until further notice, the letter of support is valid until the Annual Report for the financial year 2023 has been published. It is the Management's opinion that the letter of support will be extended for such period as it's required to ensure the Company's continued operations if considered necessary at the expiration of the letter of support.

2 Personaleomkostninger Staff expenses

	2022 EUR	2021 EUR
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	3.805.260	3.202.293
Pensioner <i>Pensions</i>	553.030	478.317
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	283.973	199.595
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	62.354	10.584
	4.704.617	3.890.789
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	55	50

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022 EUR	2021 EUR
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	562.788	556.813
	562.788	556.813
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	573.697	62.460
	573.697	62.460

Noter til årsregnskabet **Notes to the Financial Statements**

5 Immaterielle anlægsaktiver **Intangible assets**

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i> EUR
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	113.861
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	113.861
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	112.123
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.738
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	113.861
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	0
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-5 år 3-5 years
Udviklingsprojekter vedrører ekstern udvikling/validering af analysemetoder til virksomhedens eksisterende produkter samt nye produkter. Projekterne er afsluttet i 2018. Produkterne vil blive solgt på det nuværende marked til virksomhedens eksisterende kunder samt nye kunder. <i>Development projects is relating to external development/validation of analytical methods for the company's existing products as well as new products. The projects have been completed in 2018. The products are to be sold on the current market to the company's existing customers as well as new customers.</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Leasingaktiver <i>Right-to-use assets</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.319.760	3.428.556	880.729	964.440	8.593.485
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	137.893	27.713	209.931	829.224	1.204.761
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	3.457.653	3.456.269	1.090.660	1.793.664	9.798.246
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	430.348	1.535.507	317.010	0	2.282.865
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	104.703	317.392	138.957	0	561.052
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	535.051	1.852.899	455.967	0	2.843.917
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	2.922.602	1.603.370	634.693	1.793.664	6.954.329
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	10-20 år <i>10-20 years</i>	3-15 år <i>3-15 years</i>	3-10 år <i>3-10 years</i>		

7 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well.

8 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

	2022 EUR	2021 EUR
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-2.188.514	-4.556.136
	-2.188.514	-4.556.136

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2022 EUR	2021 EUR
Gæld til realkreditinstitutter		
Mortgage loans		
Efter 5 år	504.016	555.419
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	278.078	288.268
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	782.094	843.687
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	69.519	71.031
<i>Within 1 year</i>		
	851.613	914.718
Leasingforpligtelser		
Lease obligations		
Mellem 1 og 5 år	256.830	239.795
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	256.830	239.795
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	157.068	124.499
<i>Within 1 year</i>		
	413.898	364.294
Gæld til associerede virksomheder		
Payables to associates		
Efter 5 år	13.958.781	15.458.781
<i>After 5 years</i>		
Langfristet del	13.958.781	15.458.781
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	13.958.781	15.458.781

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	2022 EUR	2021 EUR
Anden gæld <i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	6.271.238	271.328
Langfristet del <i>Long-term part</i>	6.271.238	271.328
Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i>	259.690	490.970
	6.530.928	762.298

10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-8.265	-477
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	573.697	62.460
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	562.789	556.814
	1.128.221	618.797

11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-989.032	-10.432
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-355.914	2.218.139
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	51.548	0
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	-234.612	-337.068
	-1.528.010	1.870.639

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022 EUR	2021 EUR
12 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 realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	2.922.602	2.889.412
Virksomhedspant på EUR 3.365.000, der giver pant i varebeholdninger, simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser og driftsinventar og driftsmaterial, til en regnskabsmæssig værdi af <i>Pledge custody of EUR 3,365,000 on inventories, simple receivables arising from the sale of goods and services and operating equipment and consumables, to a carrying amount of</i>	5.552.894	4.183.510
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Chr. Olesen Synthesis A/S for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2022 er aflagt i EUR.

The Annual Report of Chr. Olesen Synthesis A/S for 2022 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2022 are presented in EUR.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

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

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes Euro. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedag-

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other 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.

Translation policies

Euro is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

en, 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.

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt selskabets administration mv.

Bruttofortjeneste

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

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.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Gross profit/loss

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

expenses.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

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

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Produktionsbygninger	10-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15 år
Leasing aktiver	3-10 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.

Balance Sheet

Intangible assets

Development costs and costs relating to rights developed by the Company are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.

Property, plant and equipment

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

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

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

Production buildings	10-20 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-15 years
Right-to-use assets	3-10 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 are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Varebeholdninger

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

Inventories

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

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

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

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

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Egenkapital

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

Equity

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.

Financial debts

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrullet kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100
Samlede aktiver

Profit before financials x 100
Total assets

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