

Christian Nors Holding A/S

Guldborgvej 12D, 8800 Viborg

CVR-nr. 26 10 98 84

Company reg. no. 26 10 98 84

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2018
1 January - 31 December 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 12. juli 2019.
The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 12 July 2019.

Christian Nors
Dirigent
Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

Indholdsfortegnelse***Contents***

	Side <i>Page</i>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	9
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	10
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2018</i>	
Resultatopgørelse	11
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	13
<i>Balance sheet</i>	
Noter	17
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	23
<i>Accounting policies used</i>	

Ledelsespåtegning

Management's report

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Christian Nors Holding A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Christian Nors Holding A/S for the financial year 1 January to 31 December 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position at 31 December 2018 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2018.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Viborg, den 11. juli 2019

Viborg, 11 July 2019

Direktion

Managing Director

Christian Nors

Ledelsespåtegning
Management's report

Bestyrelse
Board of directors

Leo Svendsen
Formand

Palle Nørgaard

Kim Krull Jørgensen

Christian Nors

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til aktionæren i Christian Nors Holding A/S

To the shareholder of Christian Nors Holding A/S

Konklusion med forbehold

Vi har revideret årsregnskabet for Christian Nors Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Qualified opinion

We have audited the annual accounts of Christian Nors Holding A/S for the financial year 1 January to 31 December 2018, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra den ufuldstændige oplysning, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Except for the incomplete information described in the paragraph "Basis for qualified opinion", it is our opinion that the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2018 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion med forbehold

Ledelsen har valgt at modregne en gæld med en nedskrivning af selskabets tilgodehavende hos associeret virksomhed. Denne modregning er efter vores opfattelse ikke i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Beløbene burde hver især indregnes på linjerne Andre driftsindtægter og Nedskrivning af finansielle aktiver.

Basis for qualified opinion

Grundlaget for konklusionen formuleres og indskrives her - engelsk.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 årsregnskabet”. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion med forbehold.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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.

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section “Auditor’s responsibilities for the audit of the annual accounts”. We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our qualified opinion.

The management's responsibilities for the annual accounts

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

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidestættelse af intern kontrol.

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

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

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of the 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 by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.
 - Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about 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 annual accounts 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 annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

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

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

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

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Randers SØ, den 11. juli 2019
DK-8960 Randers SØ, 11 July 2019

Kvist & Jensen

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Kvist & Jensen State Authorized Public Accountants
CVR-nr. 36 71 77 85
Company reg. no. 36 71 77 85

Finn J. Vammen

statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne19677

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet	Christian Nors Holding A/S
<i>The company</i>	Guldborgvej 12D 8800 Viborg
	CVR-nr.: 26 10 98 84
	<i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 1. juli 2001
	<i>Established: 1 July 2001</i>
	Hjemsted: Viborg
	<i>Domicile: Viborg</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
	<i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
Bestyrelse	Leo Svendsen, Formand
<i>Board of directors</i>	Palle Nørgaard Kim Krull Jørgensen Christian Nors
Direktion	Christian Nors
<i>Managing Director</i>	
Revision	Kvist & Jensen Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
<i>Auditors</i>	
Dattervirksomheder	Grønhøj Produktion ApS, Viborg
<i>Subsidiaries</i>	Rishøjgaard A/S, Viborg RHG ApS under frivillig likvidation, Viborg CC International ApS, Viborg
Associerede virksomheder	EPP Holding ApS, Viborg
<i>Associated enterprises</i>	CMC Agro A/S, Viborg

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået i at eje, besidde og investere i kapitalandele og andre selskaber samt enhver virksomhed, der efter direktørens skøn står i forbindelse hermed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -228 t.kr. mod 3.223 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -6.525 t.kr. mod 9.144 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

The principal activities of the company

Like previous years, the company's principal activities comprises equity investments and activities in association with this.

Development in activities and financial matters

The gross loss for the year is DKK -228.000 against DKK 3.223.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK -6.525.000 against DKK 9.144.000 last year. The management consider the results satisfactory.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Bruttotab		
Gross loss	-228.101	3.223.462
1 Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>	-72.503	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver		
<i>Amortisation and writedown relating to intangible fixed assets</i>	-4.597.335	-4.597.267
Driftsresultat		
Operating profit	-4.897.939	-1.373.805
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Income from equity investments in group enterprises</i>	-786.679	10.892.733
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Income from equity investments in associated enterprises</i>	-1.000.000	-1.003.094
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		
<i>Other financial income from group enterprises</i>	58.317	367.405
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	1.582.608	1.615.456
Nedskrivning af finansielle aktiver		
<i>Writedown relating to financial assets</i>	-378.259	0
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	-2.025.332	-873.491
Resultat før skat		
Results before tax	-7.447.284	9.625.204
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	922.676	-481.355
Årets resultat		
Results for the year	-6.524.608	9.143.849

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Forslag til resultatdisponering:		
<i>Proposed distribution of the results:</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	-1.786.679	-7.310.799
Overføres til overført resultat		
<i>Allocated to results brought forward</i>	0	16.454.648
Disponeret fra overført resultat		
<i>Allocated from results brought forward</i>	-4.737.929	<u>0</u>
Disponeret i alt	-6.524.608	9.143.849
<i>Distribution in total</i>	<u>-6.524.608</u>	<u>9.143.849</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Note			
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>			
2 Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder <i>Acquired concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights</i>		6.907.330	11.504.665
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>		<u>6.907.330</u>	<u>11.504.665</u>
3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>		128.858.869	129.645.548
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>		29.570.000	0
4 Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>		2.900.156	3.900.156
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>		<u>0</u>	<u>5.138.029</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>		<u>161.329.025</u>	<u>138.683.733</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>		<u>168.236.355</u>	<u>150.188.398</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver <i>Equity and liabilities</i>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Note</u>		
Egenkapital <i>Equity</i>		
5 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	500.000	500.000
6 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	47.326.779	49.113.458
7 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	<u>60.942.328</u>	<u>65.680.257</u>
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	<u>108.769.107</u>	<u>115.293.715</u>
 Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Bank debts</i>	<u>43.098.411</u>	<u>129.368.183</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	<u>43.098.411</u>	<u>129.368.183</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>	2.000.000	2.000.000
Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank debts</i>	5.993.254	7.992.904
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	3.104.191	391.120
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Debt to group enterprises</i>	31.916.270	13.742.745
Selskabsskat		
<i>Corporate tax</i>	0	1.796.705
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	171.440	27.304
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>43.185.155</u>	<u>25.950.778</u>
<i>Short-term liabilities in total</i>		
Gældsforpligtelser i alt	<u>86.283.566</u>	<u>155.318.961</u>
<i>Liabilities in total</i>		
Passiver i alt		
<i>Equity and liabilities in total</i>	<u>195.052.673</u>	<u>270.612.676</u>
8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Mortgage and securities</i>		
9 Eventualposter		
<i>Contingencies</i>		

Noter**Notes***All amounts in DKK.*

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
1. Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	78.661	0
Personalemkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	-6.158	0
	<u>72.503</u>	<u>0</u>
Bestyrelse		
<i>Board of directors</i>	<u>78.661</u>	<u>0</u>
2. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder		
<i>Acquired concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights</i>		
Kostpris 1. januar 2018		
<i>Cost 1 January 2018</i>	<u>18.486.000</u>	<u>18.486.000</u>
Kostpris 31. december 2018	<u>18.486.000</u>	<u>18.486.000</u>
<i>Cost 31 December 2018</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018		
<i>Amortisation and writedown 1 January 2018</i>	-6.981.335	-2.384.000
Årets afskrivninger		
<i>Amortisation for the year</i>	-4.597.335	-4.597.335
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	<u>-11.578.670</u>	<u>-6.981.335</u>
<i>Amortisation and writedown 31 December 2018</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018		
<i>Book value 31 December 2018</i>	<u>6.907.330</u>	<u>11.504.665</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Equity investments in group enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2018		
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2018</i>	<u>81.532.090</u>	<u>81.532.090</u>
Kostpris 31. december 2018	<u>81.532.090</u>	<u>81.532.090</u>
<i>Cost 31 December 2018</i>		
Opskrivninger 1. januar 2018		
<i>Revaluations, opening balance 1 January 2018</i>	48.113.458	37.714.067
Årets resultat før afskrivninger på goodwill		
<i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	-786.679	10.899.391
Udbytte		
<i>Dividend</i>	<u>0</u>	<u>-500.000</u>
Opskrivninger 31. december 2018	<u>47.326.779</u>	<u>48.113.458</u>
<i>Revaluation 31 December 2018</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	<u>128.858.869</u>	<u>129.645.548</u>
<i>Book value 31 December 2018</i>		
Tilknyttede virksomheder:		
<i>Group enterprises:</i>		
	Hjemsted	Ejerandel
	<i>Domicile</i>	<i>Share of ownership</i>
Grønhøj Produktion ApS	Viborg	51 %
Rishøjgaard A/S	Viborg	100 %
RHG ApS under frivillig likvidation	Viborg	100 %
CC International ApS	Viborg	100 %

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
4. Kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Equity investments in associated enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2018		
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2018</i>	<u>8.295.400</u>	<u>8.295.400</u>
Kostpris 31. december 2018	<u>8.295.400</u>	<u>8.295.400</u>
<i>Cost 31 December 2018</i>		
Opskrivninger 1. januar 2018		
<i>Revaluation, opening balance 1 January 2018</i>	-4.395.244	-3.395.244
Korrektion af tidligere opskrivninger		
<i>Adjustment of previous revaluations</i>	<u>-1.000.000</u>	<u>-1.000.000</u>
Nedskrivninger 31. december 2018	<u>-5.395.244</u>	<u>-4.395.244</u>
<i>Writedown 31 December 2018</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	<u>2.900.156</u>	<u>3.900.156</u>
<i>Book value 31 December 2018</i>		

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
	<i>Share of ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Results for the year</i>
EPP Holding ApS, Viborg	24,50 %	Oplyses ikke <i>Undisclosed</i>	655.182
CMC Agro A/S, Viborg	33,33 %	Oplyses ikke <i>Undisclosed</i>	-10.000
		<u>0</u>	<u>645.182</u>

5. Virksomhedskapital

Contributed capital

Virksomhedskapital 1. januar 2018		
<i>Contributed capital 1 January 2018</i>	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
6. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2018		
<i>Reserves for net revaluation 1 January 2018</i>	49.113.458	41.802.659
Resultatandel		
<i>Share of results</i>	<u>-1.786.679</u>	<u>7.310.799</u>
	<u>47.326.779</u>	<u>49.113.458</u>
7. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2018		
<i>Results brought forward 1 January 2018</i>	65.680.257	63.847.207
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	<u>-4.737.929</u>	<u>1.833.050</u>
	<u>60.942.328</u>	<u>65.680.257</u>
8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
Mortgage and securities		
Til sikkerhed for egen, tilknyttede og associerede selskabers gæld til kreditinstitutter, har selskabet stillet sikkerhed i tilgodehavender hos tilknyttede og associerede selskaber, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør t.kr. 34.814		
For own, affiliated and associated companies credit institution debts, the company has provided collateral in receivables from affiliated and associated companies, representing a nominal value of t.DKK 34.814.		

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)***Mortgage and securities (continued)***

Til sikkerhed for egen, tilknyttede og associerede selskabers gæld til kreditinstitutter, har selskabet stillet sikkerhed i kapitalandele i tilknyttede og associerede selskaber, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør t.kr. 131.759

For own, affiliated and associated companies credit institution debts, the company has provided collateral in equity investments in affiliated and associated companies, representing a nominal value of t. DKK 131.759.

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 21.754.

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to t.DKK 21.754 at the balance sheet date.

9. Eventualposter**Contingencies****Sambeskatning****Joint taxation**

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

The company is the administration company of the group of companies subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

The company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

9. Eventualposter (fortsat)

Contingencies (continued)

Sambeskatning (fortsat)

Joint taxation (continued)

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

The liability relating to obligations in connection with withholding tax on dividends, interest and royalties represents an estimated maximum of DKK 0 thousand.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Årsrapporten for Christian Nors Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for Christian Nors Holding A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

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.

Translation of foreign currency

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

In case the foreign group enterprises and associated enterprises meet the criteria for being independent units, the profit and loss accounts are translated by using an average exchange rate for the period in question, and the balance sheet items are translated by using the closing rate. Differences arising in connection with the translation of the equity of foreign group enterprises at the beginning of the year to the closing rate are recognised directly in the equity. The same goes for differences arising in connection with translation of the profit and loss accounts from average exchange rate to the closing rate.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Bruttotab indeholder nettoomsætning samt eksterne omkostninger.

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

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

The profit and loss account

Gross loss

The gross loss comprises the net turnover and external costs.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Other external costs comprise costs for administration.

Staff costs

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Depreciation, amortisation and writedown

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation, amortisation and writedown for the year and gains and losses on disposal of intangible and tangible fixed assets.

Net financials

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Dividend from equity investments in associated enterprises is recognised in the financial year where the dividend is declared.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Results from equity investments in group enterprises

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the individual group enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the group enterprises' results after tax.

Skat af årets resultat

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

Tax of the results for the year

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises. The company acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish tax payable of the income of the Danish consolidated companies is paid to the tax authorities by the company.

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

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede rettigheder

Erhvervede rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over 3-10 år.

Fortjeneste og tab ved salg af erhvervede rettigheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under henrette forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

The balance sheet

Intangible fixed assets

Acquired rights

Acquired rights are measured at cost with deduction of accrued amortisation. Acquired rights are amortised on a straight-line basis over 3-10 years.

Gain and loss from the sale of Acquired rights are measured as the difference between the sales price with deduction of sales costs and the book value at the time of the sale. Profit or loss is recognised in the profit and loss account under amortisation.

Financial fixed assets

Equity investments in group enterprises

Equity investments in group enterprises are recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

Group enterprises with negative equity are recognised without any value, and to the extent they are considered irrevocable, amounts owed by these companies are written down by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the debtors, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of the subsidiary.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in group enterprises are transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. Dividends from group enterprises expected to be decided before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserves. The reserves are adjusted by other equity movements in group enterprises.

Equity investments in associated enterprises

Equity investments in associated enterprises are measured at cost. In case the recoverable amount is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Debtors

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Available funds

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Equity

Reserves for net revaluation as per the equity method

Reserves for net revaluation as per the equity method comprise net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates in proportion to cost.

The reserves may be eliminated in case of losses, realisation of equity investments or changes in the financial estimates.

It is not possible to recognise the reserves with a negative amount.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Christian Nors Holding A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat er skatten af alle 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationværdi.

Corporate tax and deferred tax

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Christian Nors Holding A/S is jointly taxed with the Danish group companies and acts in this respect as the administration company. According to the rules of joint taxation, Christian Nors Holding A/S is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

Payable and receivable joint taxation contributions are recognised in the balance sheet as "Receivable corporate tax" or "Payable corporate tax".

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry-over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdrags-tiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Liabilities

Mortgage debt and bank debt are for instance measured at amortised cost. As to cash loans, this corresponds to the outstanding debt of the loan. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value at the date of borrowing adjusted by amortisation of the market value adjustment on the date of the borrowing carried out over the repayment period.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.