

Christian Nors Holding A/S

Guldborgvej 12D, 8800 Viborg
CVR-nr. / CVR no. 26 10 98 84

Årsrapport for 2017 **Annual report for 2017**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 26.06.18

Christian Nors
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15
Balance Balance sheet	16 - 19
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	20
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	21 - 22
Noter Notes	23 - 57

Selskabet

The company

Christian Nors Holding A/S
Guldborgvej 12D
8800 Viborg
Hjemsted / Registered office: Viborg
CVR-nr. / CVR no.: 26 10 98 84
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Christian Nors

Bestyrelse

Board Of Directors

Leo Svendsen
Palle Nørgaard
Kim Krull Jørgensen
Christian Nors

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Christian Nors Holding A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 for Christian Nors Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.17 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.17 - 31.12.17.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Viborg, den 21. juni 2018
Viborg, June 21, 2018

Direktionen
Executive Board

Christian Nors

Bestyrelsen
Board Of Directors

Leo Svendsen

Palle Nørgaard

Kim Krull Jørgensen

Christian Nors

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Christian Nors Holding A/S

To the Shareholder of Christian Nors Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Christian Nors Holding A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Christian Nors Holding A/S for the financial year 01.01.17 - 31.12.17, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.17 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

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 "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

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

In preparing the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are respon-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

sible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Viborg, den 21. juni 2018
Viborg, June 21, 2018

Beierholm

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

Flemming Laigaard

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne29497

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK
 Figures in DKK '000

2017 2016 2015 2014 2013

Resultat
Profit/loss

Resultat af primær drift Operating profit/loss	12.457	16.826	2.004	8.168	18.299
Indeks / index	68	92	11	45	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-3.229	-4.873	-6.324	-113	4.673
Indeks / index	-69	-104	-135	-2	100
Årets resultat Profit/loss for the year	6.400	7.915	92	8.137	23.176
Indeks / index	28	34	-	35	100

Balance
Balance

Samlede aktiver Total assets	489.543	481.520	486.972	489.966	562.039
Indeks / index	87	86	87	87	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	12.452	8.049	1.117	15.113	16.547
Egenkapital Equity	117.285	107.980	100.063	94.181	70.163
Indeks / index	167	154	143	134	100

Pengestrømme
Cashflow

Nettopengestrømme fra:

Net cash flow:

Driften Operating activities	17.761	19.498	5.263	7.277	28.371
Investeringer Investing activities	-12.452	-12.871	-9.672	92.243	12.751
Finansiering Financing activities	-5.240	-12.843	7.295	109.093	-59.929
Årets pengestrømme Cash flows for the year	69	-6.216	2.886	208.613	-18.807

Nøgletal

Ratios

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	6%	8%	0%	10%	66%

Soliditet

Equity ratio

Egenkapitalandel Equity interest	24%	22%	21%	19%	12%
-------------------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Koncernens formål er handel, produktion og investering og dermed beslægtet virksomhed, herunder at eje aktier eller ejerandele i handels- og produktionsvirksomheder primært inden for landbrugssektoren i Danmark og Slovakiet. Koncernen driver ca. 5.000 hektar jord og producerer ca. 175.000 svin årligt i sine datterselskaber og associerede selskaber.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK '000 6.400 mod DKK '000 7.915 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK '000 117.285.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat før skat for det kommende år.

Særlige risici*Prisisici*

I koncernens værdiansættelse af landbrugsbedrifter er der knyttet særlige risici. Indregning og måling af landbrugsbedrifter hænger sammen med de underliggende faktorer, såsom priser på jord, udlejningsboliger, kornpriser, hektarstøtte, renteniveauet samt konjunktoren i landbrugssektoren i øvrigt.

Primary activities

The Group's purpose is trade, production and investment and related business, including ownership of shares or ownership interests in commercial and manufacturing companies primarily in the agricultural sector in Denmark and Slovakia. The Group operates approx. 5,000 hectares of land and produces approx. 175,000 pigs annually in its subsidiaries and associates.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.17 - 31.12.17 shows a profit/loss of DKK'000 6,400 against DKK'000 7,915 for the period 01.01.16 - 31.12.16. The balance sheet shows equity of DKK'000 117,285.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

Outlook

The company expects a profit before tax for the coming year.

Special risks*Price risks*

The Group's valuation of farms has particular risks. Recognition and measurement of farms is linked to the underlying factors, such as land prices, rental housing, grain prices, hectare support, interest rate levels and the economy in the agricultural sector as well.

Rentesrisici

Da koncernens rentebærende nettogæld udgør et væsentlig beløb og er variabelt forrentet, vil et udsving i renteniveauet have en direkte effekt på indtjeningen. Koncernens renteswap er tilrettelagt med modsatrettede aftaler, der i al væsentlighed modvirker hinanden.

Interest rate risks

As the Group's interest-bearing net debt amounts to a significant amount and is variable-rate, one will see fluctuations in interest rates have a direct effect on earnings. The Group's interest rate swap is organized with opposing agreements that essentially counteract each other.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000	2017 DKK '000	2016 DKK '000
	24.420	35.880	3.223	16.940
	Bruttofortjeneste			
	Gross profit			
1	Personaleomkostninger	-3.587	-11.641	0
	Staff costs			-2.024
	Resultat før af- og nedskrivninger	20.833	24.239	3.223
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			14.916
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-8.376	-7.413	-4.597
	Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment			-2.388
	Resultat før finansielle poster	12.457	16.826	-1.374
	Profit/loss before net financials			12.528
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	10.893
	Income from equity investments in group enterprises			-399
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.003	-1.067	-1.003
	Income from equity investments in associates			-1.067
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	302	263	302
	Income from other investments and receivables that are fixed assets			263
3	Andre finansielle indtægter	2.000	4.637	1.757
	Financial income			2.961
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-77	-38	-77
	Impairment losses on financial assets			-38
4	Andre finansielle omkostninger	-4.451	-8.668	-873
	Financial expenses			-4.647
	Resultat før skat	9.228	11.953	9.625
	Profit/loss before tax			9.601
	Skat af årets resultat	-2.828	-4.038	-481
	Tax on profit or loss for the year			-2.209
	Årets resultat	6.400	7.915	9.144
	Profit/loss for the year			7.392
5	Resultatdisponering			
	Distribution of net profit			

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
ASSETS		Group		Parent	
Note		31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	11.508	16.112	11.505	16.102
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	11.508	16.112	11.505	16.102
	Grunde og bygninger Land and buildings	8.333	297.148	0	0
	Investeringsjendomme Investment properties	292.550	0	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	11.423	6.922	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	2.697	3.774	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	3.303	146	0	0
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	1.277	0	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	319.583	307.990	0	0
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	129.646	119.246
8	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	3.900	4.900	3.900	4.900
9	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	108.577	104.113	108.577	104.114
8	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	27	27	0	0
9	Andre tilgodehavender Other receivables	5.138	11.182	5.138	11.182
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	117.642	120.222	247.261	239.442
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	448.733	444.324	258.766	255.544
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	1.934	1.926	0	0
	Varer under fremstilling Work in progress	3.168	11.935	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	21.468	15.454	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	26.570	29.315	0	0

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	763	5.654	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	3.603	4.169
13	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	0	2.680	1.887
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	81	0	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	11.442	986	5.562	204
10	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	232	16	0	0
	Tilgodehavender i alt Total receivables	12.437	6.737	11.845	6.260
	Likvide beholdninger Cash	1.803	1.144	2	10
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	40.810	37.196	11.847	6.270
	Aktiver i alt Total assets	489.543	481.520	270.613	261.814

		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000
PASSIVER					
EQUITY AND LIABILITIES					
Note					
11	Selskabskapital Share capital	500	500	500	500
	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	0	49.167	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	49.114	42.296
	Overført resultat Retained earnings	114.794	56.476	65.680	63.347
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		115.294	106.143	115.294	106.143
12	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	1.991	1.837	0	0
Egenkapital i alt Total equity		117.285	107.980	115.294	106.143
13	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	15.882	13.736	0	0
14	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	219	215	0	0
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions		16.101	13.951	0	0
15	Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	3.430	3.430	0	0
15	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	136.810	142.993	0	0
15	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	148.316	145.493	129.368	134.351
15	Anden gæld Other payables	19.075	20.231	0	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables		307.631	312.147	129.368	134.351

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	
15					
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9.490	10.214	2.000	4.372
	Short-term portion of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	24.149	23.559	7.993	8.864
	Payables to other credit institutions				
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.882	0	0	0
	Prepayments received from customers				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.120	5.542	391	581
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	13.743	2.575
	Payables to group enterprises				
	Deposita	0	115	0	0
	Deposits				
	Selskabsskat	467	0	1.797	2.140
	Income taxes				
	Anden gæld	9.418	8.012	27	2.788
	Other payables				
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	48.526	47.442	25.951	21.320
	Total short-term payables				
	Gældsforpligtelser i alt	356.157	359.589	155.319	155.671
	Total payables				
	Passiver i alt	489.543	481.520	270.613	261.814
	Total equity and liabilities				
16	Afledte finansielle instrumenter				
	Derivative financial instruments				
17	Eventualforpligtelser				
	Contingent liabilities				
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
	Charges and security				
19	Nærtstående parter				
	Related parties				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for opskrivninge Revaluation reserve	Reserve for net revaluation the equity method	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
--------------------------------------	--	---	---	--	--	---	--------------------------------------

Koncern:

Group:

Egenkapitalopgørelse for

01.01.17 - 31.12.17

Statement of changes in equity for 01.01.17 -
31.12.17

Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	500	49.167	0	56.476	106.143	1.837	107.980
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	7	7	0	7
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-49.167	0	49.167	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	9.144	9.144	154	9.298
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	500	0	0	114.794	115.294	1.991	117.285

Moder:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for

01.01.17 - 31.12.17

Statement of changes in equity for 01.01.17 -
31.12.17

Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	500	0	42.296	63.347	106.143	0	106.143
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	7	0	7	0	7
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	6.811	2.333	9.144	0	9.144
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	500	0	49.114	65.680	115.294	0	115.294

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000
	6.400	7.915
20	13.511	15.753
	2.745	-3.060
	-3.200	11.216
	-2.422	-5.421
	3.178	-3.089
	20.212	23.314
	2.000	4.900
	-4.451	-8.706
	0	-10
	17.761	19.498
	0	-18.486
	-12.452	-8.049
	0	3.688
	0	9.976
	-12.452	-12.871
	-5.240	-12.843
	-5.240	-12.843
	69	-6.216

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	1.144	3.454
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-23.559	-19.653
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-22.346	-22.415
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	1.803	1.144
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-24.149	-23.559
I alt Total	-22.346	-22.415

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000	2017 DKK '000	2016 DKK '000
1. Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	2.555	9.565	0	1.632
Pensioner Pensions	0	114	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.032	1.200	0	24
Andre personaleomkostninger Other staff costs	0	762	0	368
I alt Total	3.587	11.641	0	2.024
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	37	60	0	7
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	0	366	0	366
2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Income from equity investments in group enterprises				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	10.893	-399

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000	2017 DKK '000	2016 DKK '000
3. Finansielle indtægter Financial income				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	367	117
Renter, associerede virksomheder Interest, associates	1.390	2.844	1.390	2.844
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	84	545	0	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	526	1.248	0	0
I alt Total	2.000	4.637	1.757	2.961

4. Finansielle omkostninger Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	0	63
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	3.394	7.980	873	4.220
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	0	58	0	4
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	1.057	630	0	360
I alt Total	4.451	8.668	873	4.647

5. Resultatdisponering Distribution of net profit

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	7.311	-62
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	154	525	0	0
Overført resultat Retained earnings	6.246	7.390	1.833	7.454
I alt Total	6.400	7.915	9.144	7.392

6. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Erhvervede rettigheder Acquired rights
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	18.533
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	18.533
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Amortisation and impairment losses as at 01.01.17	-2.422
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-4.603
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Amortisation and impairment losses as at 31.12.17	-7.025
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	11.508
Modervirksomhed: Parent	
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	18.486
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	18.486
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Amortisation and impairment losses as at 01.01.17	-2.384
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-4.597
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Amortisation and impairment losses as at 31.12.17	-6.981
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	11.505

7. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Materielle an- Andre anlæg, lægsaktiver Forudbetalin- driftsmateriel.under udførel- og inventar jer for materi- se alle anlægsak- Produktions- Other Property, tiver anlæg og ma- fixtures and plant and Prepayments skiner fittings, tools equipment for property, Plant and and under plant and machinery equipment construction equipment					
	Grunde og bygninger Land and buildings	Investerings- ejendomme Investment properties	anlæg og ma- skiner Plant and machinery	fixturer og fittings, tools and equipment	Property, plant and equipment under construction	Prepayments for property, plant and equipment
Koncernen: Group:						
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	238.629	0	15.113	8.813	147	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	12	0	13	0	0	0
Tilgang i året Additions during the year	960	0	7.059	0	3.156	1.277
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	-230.317	230.317	0	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	9.284	230.317	22.185	8.813	3.303	1.277
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	-4.515	0	-8.192	-5.039	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-1	0	-9	0	0	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-135	0	-2.561	-1.077	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	3.700	-3.700	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	-951	-3.700	-10.762	-6.116	0	0
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.17 Fair value adjustments as at 01.01.17	63.035	0	0	0	0	0
Dagsværdireguleringer i året Fair value adjustments during the year	0	2.898	0	0	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	-63.035	63.035	0	0	0	0
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.17 Fair value adjustments as at 31.12.17	0	65.933	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	8.333	292.550	11.423	2.697	3.303	1.277

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

Beløb i Figures in DKK '000	Materielle an- Andre anlæg, lægsaktiver Forudbetalin- driftsmateriel.under udførel-ger for materi- og inventar se alle anlægsak- Produktions- Other Property, tiver bygninger ejendomme anlæg og ma- fixtures and plant and Prepayments Land and Investment Plant and skiner fittings, tools equipment for property, buildings properties machinery equipment construction under plant and equipment					
	Mодerselskab: Parent:					
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	0	0	0	15	0	0
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	0	0	0	15	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	0	0	0	-15	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	0	0	0	-15	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	0	0	0	0	0	0

Der har været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelse af dagsværdien på investeringsejendommen.

An external valuer has been appointed to determine the fair value of the investment property.

8. Værdipapirer og kapitalandele

Investments

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virk- somheder Equity investments in associates	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Koncern: Group			
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	0	8.295	27
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	0	8.295	27
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	0	-3.395	0
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	-1.000	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	0	-4.395	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	0	3.900	27

8. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -
Investments - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virk- somheder Equity investments in associates	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	81.532	8.295	0
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	81.532	8.295	0
Opskrivninger pr. 01.01.17 Revaluations as at 01.01.17	37.714	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	7	0	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	10.893	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-500	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.17 Revaluations as at 31.12.17	48.114	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	0	-3.395	0
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	-1.000	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	0	-4.395	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	129.646	3.900	0

8. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -
Investments - continued -

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Group enterprises:	
Grønhøj Produktion ApS, Viborg	51%
Rishøjgaard A/S, Viborg	100%
RHG ApS, Viborg	100%
CC International ApS, Viborg	100%
B-Konzult Sro, Slovaktiet	100%
Agro Zitava Sro, Slovakiet	80%
Associerede virksomheder: Associates	
EPP Holding ApS, Viborg	25%
CMC Agro A/S, Viborg	33%

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	104.113	11.182
Tilgang i året Additions during the year	6.269	0
Afgang i året Disposals during the year	0	-6.044
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	110.382	5.138
Nedskrivninger pr. 01.01.17 Impairment losses as at 01.01.17	-1.733	0
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	-72	0
Nedskrivninger pr. 31.12.17 Impairment losses as at 31.12.17	-1.805	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	108.577	5.138
Modervirksomhed: Parent		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	104.113	11.182
Tilgang i året Additions during the year	6.269	0
Afgang i året Disposals during the year	0	-6.044
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	110.382	5.138
Nedskrivninger pr. 01.01.17 Impairment losses as at 01.01.17	-1.733	0
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	-72	0
Nedskrivninger pr. 31.12.17 Impairment losses as at 31.12.17	-1.805	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	108.577	5.138

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000

10. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	17	16	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter 2 Other prepayments 2	215	0	0	0
I alt Total	232	16	0	0

11. Selskabskapital Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK '000 Nominal value
Aktiekapital	1	500

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000
12. Minoritetsinteresser Non-controlling interests				
Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	1.837	1.313	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-1	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	154	525	0	0
I alt Total	1.991	1.837	0	0

13. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.17 Deferred tax as at 01.01.17	13.736	5.495	-1.887	-5.150
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	2.146	8.241	-793	3.263
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	0	0	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.17 Deferred tax as at 31.12.17	15.882	13.736	-2.680	-1.887

14. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK '000	Andre hensatte forpligtelser Other provisions			
Koncern:				
Parent:				
Forpligtelser pr. 01.01.17 Provisions as at 01.01.17				214
Hensat i året Provisions during the year				5
Forpligtelser pr. 31.12.17 Provisions as at 31.12.17				219
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således: Other provisions are expected to be distributed as follows:				
Kortfristede forpligtelser Current liabilities	219	214	0	0

15. Langfristede gældsforpligtelser Longterm payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.17 Total payables at 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16 Total payables at 31.12.16
Koncern: Group:				
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	2.058	3.430	3.430
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	6.574	114.203	143.384	144.988
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	2.000	11.338	150.316	153.425
Anden gæld Other payables	916	15.922	19.991	20.518
I alt Total	9.490	143.521	317.121	322.361
Modervirksomhed: Parent:				
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	2.000	0	131.368	138.723
I alt Total	2.000	0	131.368	138.723

På visse lån til øvrige kreditinstitutter er afviklingsvilkårene variable, hvorfor det ikke er muligt at opgøre den del af gælden, som forfalder efter 5 år.

On certain loans to other credit institutions, the settlement terms are variable, why it is not possible to calculate the part of the debt which is due after 5 years.

16. Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

Selskabets bestyrelse har indgået en renteswap. Der vurderes ikke at være tilstrækkelig koalition til at renteaftalen kan defineres som en effektiv sikring af pengestrømme. Markedsmæssige udsving på renteswappen indregnes derfor i resultatopgørelsen.

The group's Board of Directors has entered into an interest rate swap. It is not considered to be a sufficiently interest-rate hedging instrument as well as an effective hedge of cash flows. Fluctuations related to the interest rate swap are recognised in the income statement.

17. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernen:

Kautionsforpligtelser

Til sikkerhed for associeret selskabs udenlandske datterselskab har et underliggende udenlandsk selskab i nærværende koncern kautioneret. Kautionsforpligtelsen er ulimiteret. Til sikkerhed for 3. part har et underliggende datterselskab i nærværende koncern kautioneret. Kautionsforpligtelsen er ulimiteret.

Modervirksomheden:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen, hvoraf t.DKK 0 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Group:

Recourse guarantee commitments

As security for the associated company's foreign subsidiary, an underlying foreign subsidiary in this group has made a guarantee. The guarantee obligation is unlimited. As security for third part an underlying foreign subsidiary in this group has provided a guarantee. The guarantee obligation is unlimited.

Parent:

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK 0k at the balance sheet date, of which DKK 0k is recognised in the balance sheet. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 143.384 er der givet pant i investerings- ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 292.550.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 84.067, der giver pant i investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 292.550. Ejerpantebrevene er til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter for koncernen samt tredjemands gæld til kreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, er der endvidere givet pant i EU betalingsrettigheder samt givet transport i EU-støtte, hektarstøtte og forpagtningsaftale.

Til sikkerhed for gæld til udenlandske kreditinstitutter er der givet pant i visse af koncernens udenlandske datterselskabers aktiver.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant med t.DKK 21.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.17 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 6.783
- Varebeholdninger t.DKK 10.768
- Landbrugsbesætninger, t.DKK 10.904
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 26

Group:

Investment properties with a carrying amount of DKK 292,550k have been provided as security for mortgage debt of DKK 143,384k.

The Group has issued mortgage deeds with a total amount of t.DKK 84,067, which provides a mortgage for investment properties with a carrying value of tDKK 292,550. The mortgage deeds registered is provided as security for the group as well as third parties' debts to credit institutions.

The Group has provided has pledged EU payment entitlements and provided transport in EU support and lease agreement as security for the Group debt to credit institutions.

The Group has provided a security for debt to foreign credit institutions. This security includes some of the assets in the foreign subsidiary.

The enterprise has provided a company charge of DKK 21,000k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.17, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 6,783k
- Inventories, DKK 10,768k
- Agricultural stock, DKK 10,904k
- Trade receivables, DKK 26k

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, har koncernen stillet sikkerhed i tilgodehavender hos associerede selskaber, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.17 udgør t.DKK 109.898.

To hedge the debts to credit institutions, the group has provided collateral in receivables from associated companies with a carrying amount as per 31.12.17 of DKK 109,898k.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen stillet sikkerhed i kapitalandele i associerede selskaber, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.17 udgør t.DKK 3.900.

As collateral for the debt to credit institutions, the group has provided collateral in equity investments in associated companies with a carrying amount as per 31.12.17 og DKK 3,900k.

Modervirksomheden:

Parent:

Til sikkerhed for egen, tilknyttede og associerede selskabers gæld til kreditinstitutter, har modervirksomheden stillet sikkerhed i kapitalandele i tilknyttede og associerede selskaber, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.17 udgør t.DKK 133.546.

As collateral for the debt of own, affiliated and associated companies to credit institutions, the Parent Company has provided collateral in equity investments in affiliated and associated companies whose carrying amount per 31.12.17 amounts to DKK 133,546k.

Til sikkerhed for egen, tilknyttede og associerede selskabers gæld til kreditinstitutter, har modervirksomheden stillet sikkerhed i tilgodehavender hos tilknyttede og associerede selskaber, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.17 udgør t.DKK 109.898.

To hedge the debts of own, affiliated and associated companies to credit institutions, the parent company has provided collateral in receivables from affiliated and associated companies whose carrying amount per 31.12.17 amounts to DKK 109,898k.

19. Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence:

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Christian Nors, FALLEVEJ 29, 8800 Viborg

Kapitalejer

	Koncern Group	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000
20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter	0	-543
Other operating income		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	8.376	7.413
Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.003	1.000
Income from equity investments in associate		
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-302	-263
Income from other investments and receivables that are fixed assets		
Finansielle indtægter	-2.000	-4.637
Financial income		
Nedskrivning af finansielle aktiver	77	38
Impairment losses on financial assets		
Finansielle omkostninger	4.452	8.665
Financial expenses		
Skat af årets resultat	2.828	4.038
Tax on profit or loss for the year		
Øvrige reguleringer	-923	42
Other adjustments		
I alt	13.511	15.753
Total		

21. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

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

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

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

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

Non-controlling interests

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

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

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in the parent losing control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

CURRENCY

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

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

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

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indreg-

DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost. Subsequently, they are measured at fair value and recognised under other receivables and other payables, respectively.

Fair value adjustment of derivative financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging future cash flows (cash flow hedging) are recognised in equity. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an asset or a liability, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be included in the cost of the asset or the liability. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an income or an expense, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be recognised together with the hedged income or expense.

If the hedged transaction is no longer expected to occur, the cash flow hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument is transferred to other net financials in the income statement. If the hedged transaction is still expected to occur, but the criteria for cash flow hedging are no longer met, the hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument remains in equity until the transaction occurs.

Fair value adjustments of derivative financial instruments that do not meet the criteria for hedge accounting treatment are recognised

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

nes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

under other net financials in the income statement on an ongoing basis.

RESULTATOPGØRELSE**INCOME STATEMENT****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Gross profit

Gross profit comprises revenue, change in inventories of finished goods and work in progress, other operating income and raw materials and consumables and other external expenses.

Nettoomsætning

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

Revenue

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

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets reguleringer af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, herunder nedskrivninger på lagerbeholdninger af færdigvarer og varer under fremstilling i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Change in inventories of finished goods and work in progress

Change in inventories of finished goods and work in progress comprises adjustments in inventories of finished goods and work in progress for the year, including write-downs of inventories of finished goods and work in progress to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af

Other operating income

Other operating income comprises income of a

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

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

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Costs of raw materials and consumables

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

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

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

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

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

Af- og nedskrivninger

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets

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

følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	3-10	0
Bygninger	30	0
Produktionsanlæg og maskiner	5-20	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10	0

Grunde afskrives ikke.

Investeringsejendomme afskrives ikke.

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

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af

are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	3-10	0
Buildings	30	0
Plant and machinery	5-20	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5-10	0

Land is not depreciated.

Investment properties are not depreciated.

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

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

Income from equity investments in group enterprises and associates

For equity investments in associates and in the parent also equity investments in subsidiaries that are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation

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

goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

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

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

and impairment losses. For associates, only the proportionate share of intercompany gains and losses is eliminated

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

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealisation sværdi.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Skat af årets resultat

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

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

Income from other investments and receivables that are fixed assets

Interest income, dividends, unrealised capital gains and realised gains on disposal are recognised under this item.

Impairment losses on financial assets

Impairment losses on financial assets comprise impairment of investments at a lower recoverable amount and write-downs of financial current assets at a lower net realisable value.

Other net financials

Interest income and interest expenses etc. are recognised in other net financials.

Amortisation of capital losses and borrowing costs relating to financial liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses.

Tax on profit/loss for the year

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

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

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

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

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

BALANCE**BALANCE SHEET****Immaterielle anlægsaktiver****Intangible assets***Erhvervede rettigheder**Acquired rights*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Materielle anlægsaktiver***Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

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

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

Property, plant and equipment*Investment properties*

Investment properties comprise investments in land and buildings for the purpose of earning a return on such investments in the form of regular operating income and capital gains on sale. Investment properties are recognised at cost at the date of acquisition. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Investment properties are subsequently measured at fair value with value adjustments in the income statement. The fair value is calculated by applying an individually determined discount rate to the capitalisation of a market-based operating income from the property. A valuer has not been used to determine the fair value.

Other property, plant and equipment

Other property, plant and equipment comprise land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment

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

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

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

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

forskellig.

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

Materielle anlægsaktiver under udførelse

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

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill

components vary.

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

Property, plant and equipment under construction

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

Prepayments for property, plant and equipment

Prepayments for property, plant and equipment comprise prepayments to suppliers.

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

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

Equity investments in group enterprises and associates

Associates are recognised and measured in the consolidated balance sheet according to the equity method, meaning that equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the group's accounting policies, adjusted for the remaining value of positive or

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

samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i associerede virksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, an-

negative goodwill and the proportionate share of intercompany gains and losses.

Equity investments in associates are measured in the balance sheet of the parent at cost less any impairment losses.

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

Equity investments in subsidiaries and associates with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised only to the extent that the parent company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

Impairment losses on fixed assets

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

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

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

ses dette som en indikation på værdiforringelse.

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger

considered an indication of impairment.

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

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

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

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

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

Inventories

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

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

The net realisable value of inventories is

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

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

Tilgodehavender

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

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

Receivables

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

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

Prepayments

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

Other investments

Other equity investments are measured at fair value in the balance sheet. For equity investments that are traded in an active market, fair value is equivalent to the market value at the balance sheet date. Other equity investments for which fair value cannot be determined reliably are measured at cost.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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

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

Equity

The net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the the company. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

Current and deferred tax

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

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

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

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

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

ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

Gældsforpligtelser

Ansvarlig lånekapital er gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle selskabets øvrige kreditorer.

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

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

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

tax on future earnings.

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

Payables

With subordinate loan capital, the creditor has subordinated its claim to those of all other creditors of the company.

Deposits recognised under liabilities comprise deposits received from lessees under the company's leases.

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

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

beginning and end of the year.

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

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

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

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.