

# **Christian Nors Holding A/S**

**Guldborgvej 12D, 8800 Viborg**

**CVR-nr. 26 10 98 84**

***Company reg. no. 26 10 98 84***

## **Årsrapport** ***Annual report***

**1. januar - 31. december 2019**

***1 January - 31 December 2019***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3. juli 2020.  
*The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 3 July 2020.*

---

Christian Nors  
Dirigent  
*Chairman of the meeting*

*Notes to users of the English version of this document:*

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

**Indholdsfortegnelse***Contents*

---

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<i>Management commentary</i>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company information</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management commentary</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019</b>	
<i>Financial statements 1 January - 31 December 2019</i>	
Resultatopgørelse	9
<i>Income statement</i>	
Balance	11
<i>Statement of financial position</i>	
Noter	15
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	22
<i>Accounting policies</i>	

## Ledelsespåtegning

### *Management's report*

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Christian Nors Holding A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Christian Nors Holding A/S for the financial year 1 January to 31 December 2019.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position at 31 December 2019 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2019.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved by the general meeting.

Viborg, den 12. juni 2020

*Viborg, 12 June 2020*

### **Direktion**

*Managing Director*

Christian Nors

### **Bestyrelse**

*Board of directors*

Leo Svendsen  
Formand

Palle Nørgaard

Christian Nors

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

Til aktionæren i Christian Nors Holding A/S

To the shareholder of Christian Nors Holding A/S

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Christian Nors Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 årsregnskabet”. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Opinion**

We have audited the annual accounts of Christian Nors Holding A/S for the financial year 1 January to 31 December 2019, which comprise accounting policies, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2019 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2019 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 below section “Auditor’s responsibilities for the audit of the annual accounts”. We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

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

#### **The management's responsibilities for the annual accounts**

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

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

#### **Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts**

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

#### **Statement on the management's review**

The management is responsible for the management's review.

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

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

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

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

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

Randers SØ, den 12. juni 2020

*DK-8960 Randers SØ, 12 June 2020*

### **Kvist & Jensen**

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

Finn J. Vammen

statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne19677

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

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

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

## Selskabsoplysninger

### *Company information*

---

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

## Ledelsesberetning

### *Management commentary*

---

#### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

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

#### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets bruttotab udgør -143 t.kr. mod -228 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 9.622 t.kr. mod -6.525 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

#### **The principal activities of the company**

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

#### **Development in activities and financial matters**

The gross loss for the year is DKK -143.000 against DKK -228.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 9.622.000 against DKK -6.525.000 last year. The management consider the results satisfactory.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Bruttotab</b>		
<b>Gross loss</b>	<b>-142.515</b>	<b>-228.101</b>
1 Personaleomkostninger		
Staff costs	-43.121	-72.503
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver		
Amortisation and writedown relating to intangible fixed assets	-6.907.330	-4.597.335
<b>Driftsresultat</b>		
<b>Operating profit</b>	<b>-7.092.966</b>	<b>-4.897.939</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Income from equity investments in group enterprises	14.029.677	-786.679
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
Income from equity investments in associates	-2.900.156	-1.000.000
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		
Other financial income from group enterprises	30.280	58.317
Andre finansielle indtægter		
Other financial income	1.248.311	1.582.608
Nedskrivning af finansielle aktiver		
Writedown relating to financial assets	4.913.332	-378.259
2 Øvrige finansielle omkostninger		
Other financial costs	-861.217	-2.025.332
<b>Resultat før skat</b>		
<b>Pre-tax net profit or loss</b>	<b>9.367.261</b>	<b>-7.447.284</b>
Skat af årets resultat		
Tax on ordinary results	254.474	922.676
<b>Ordinært resultat efter skat</b>		
<b>Profit or loss from ordinary activities after tax</b>	<b>9.621.735</b>	<b>-6.524.608</b>
<b>Årets resultat</b>		
<b>Net profit or loss for the year</b>	<b>9.621.735</b>	<b>-6.524.608</b>

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### *Income statement 1 January - 31 December*

---

*All amounts in DKK.*

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
<i>Proposed appropriation of net profit:</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
<i>Reserves for net revaluation according to the equity method</i>	-10.970.323	-1.786.679
Overføres til overført resultat		
<i>Transferred to retained earnings</i>	20.592.058	0
Disponeret fra overført resultat		
<i>Allocated from retained earnings</i>	<u>0</u>	<u>-4.737.929</u>
<b>Disponeret i alt</b>	<b><u>9.621.735</u></b>	<b><u>-6.524.608</u></b>
<i>Total allocations and transfers</i>		

**Balance 31. december**  
**Statement of financial position at 31 December**

---

All amounts in DKK.

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	2019	2018
Note	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Non-current assets</i>		
3 Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder <i>Acquired concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights</i>	0	6.907.330
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Total intangible assets</i>	<u>0</u>	<u>6.907.330</u>
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	117.888.546	128.858.869
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	19.391.741	29.570.000
5 Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	0	2.900.156
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total investments</i>	<u>137.280.287</u>	<u>161.329.025</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total non-current assets</i>	<u><b>137.280.287</b></u>	<u><b>168.236.355</b></u>

**Balance 31. december**  
**Statement of financial position 31 December**

---

All amounts in DKK.

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	2019	2018
Note	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	7.658.311	1.667.720
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Amounts owed by associated enterprises</i>	0	3.576.147
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	3.856.789	3.602.315
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	<u>16.965.191</u>	<u>17.794.001</u>
Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i>	<u>28.480.291</u>	<u>26.640.183</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>131.882</u>	<u>176.135</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total current assets</i>	<u><b>28.612.173</b></u>	<u><b>26.816.318</b></u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>	<u><b>165.892.460</b></u>	<u><b>195.052.673</b></u>

## Balance 31. december

### Statement of financial position at 31 December

All amounts in DKK.

Note	2019	2018
<b>Passiver</b>		
<i>Equity and liabilities</i>		
<b>Egenkapital</b>		
<i>Equity</i>		
6 Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>	500.000	500.000
7 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	36.356.456	47.326.779
8 Overført resultat		
<i>Retained earnings</i>	81.534.386	60.942.328
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>118.390.842</b>	<b>108.769.107</b>
<i>Total equity</i>		
<b>Gældsforpligtelser</b>		
<i>Liabilities other than provisions</i>		
Kreditinstitutter i øvrigt		
<i>Bank debts</i>	36.954.356	43.098.411
Langfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Total long term liabilities other than provisions</i>	36.954.356	43.098.411
Kortfristet del af langfristet gæld		
<i>Current portion of long term payables</i>	2.000.000	2.000.000
Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank debts</i>	5.994.204	5.993.254
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade payables</i>	172.879	3.104.191
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Payables to group enterprises</i>	2.377.785	31.916.270
Anden gæld		
<i>Other payables</i>	2.394	171.440
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Total short term liabilities other than provisions</i>	10.547.262	43.185.155
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>47.501.618</b>	<b>86.283.566</b>
<i>Total liabilities other than provisions</i>		
<b>Passiver i alt</b>	<b>165.892.460</b>	<b>195.052.673</b>
<i>Total equity and liabilities</i>		



**Balance 31. december**  
***Statement of financial position 31 December***

---

*All amounts in DKK.*

<b>Passiver</b>			
<i>Equity and liabilities</i>			
<u>Note</u>		<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>9</b>	<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
	<i>Charges and security</i>		
<b>10</b>	<b>Eventualposter</b>		
	<i>Contingencies</i>		

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	<u>43.121</u>	<u>72.503</u>
	<b><u>43.121</u></b>	<b><u>72.503</u></b>
Bestyrelse		
<i>Board of directors</i>	<u>43.121</u>	<u>72.503</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
<i>Other financial costs</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder		
<i>Financial costs, group enterprises</i>	329.324	565.846
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	<u>531.893</u>	<u>1.459.486</u>
	<b><u>861.217</u></b>	<b><u>2.025.332</u></b>

## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

<b>3. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder</b>		
<i>Acquired concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights</i>		
Kostpris 1. januar 2019		
<i>Cost 1 January 2019</i>	18.486.000	18.486.000
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>18.486.000</b>	<b>18.486.000</b>
<i>Cost 31 December 2019</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019		
<i>Amortisation and writedown 1 January 2019</i>	-11.578.670	-6.981.335
Årets afskrivninger		
<i>Amortisation for the year</i>	-6.907.330	-4.597.335
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019</b>	<b>-18.486.000</b>	<b>-11.578.670</b>
<i>Amortisation and writedown 31 December 2019</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>		
<i>Book value 31 December 2019</i>	<b>0</b>	<b>6.907.330</b>

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>
<b>4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Equity investments in group enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2019		
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2019</i>	<u>81.532.090</u>	<u>81.532.090</u>
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b><u>81.532.090</u></b>	<b><u>81.532.090</u></b>
<i>Cost 31 December 2019</i>		
Opskrivninger 1. januar 2019		
<i>Revaluations, opening balance 1 January 2019</i>	47.326.779	48.113.458
Årets resultat før afskrivninger på goodwill		
<i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	14.029.677	-786.679
Udbytte		
<i>Dividend</i>	<u>-25.000.000</u>	<u>0</u>
<b>Opskrivninger 31. december 2019</b>	<b><u>36.356.456</u></b>	<b><u>47.326.779</u></b>
<i>Revaluation 31 December 2019</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b><u>117.888.546</u></b>	<b><u>128.858.869</u></b>
<i>Book value 31 December 2019</i>		
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
<i>Group enterprises:</i>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
	<i>Domicile</i>	<i>Share of ownership</i>
Grønhøj Produktion ApS	Viborg	51 %
Rishøjgaard A/S	Viborg	100 %
RHG ApS	Viborg	100 %
CC International ApS	Viborg	100 %

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>	
<b>5. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>			
<i>Equity investments in associated enterprises</i>			
Kostpris 1. januar 2019			
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2019</i>	<u>8.295.400</u>	<u>8.295.400</u>	
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b><u>8.295.400</u></b>	<b><u>8.295.400</u></b>	
<i>Cost 31 December 2019</i>			
Afskrivninger 1. januar 2019			
<i>Revaluation, opening balance 1 January 2019</i>	-5.395.244	-4.395.244	
Afskrivninger			
<i>Depreciation</i>	<u>-2.900.156</u>	<u>-1.000.000</u>	
<b>Nedskrivninger 31. december 2019</b>	<b><u>-8.295.400</u></b>	<b><u>-5.395.244</u></b>	
<i>Writedown 31 December 2019</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>2.900.156</u></b>	
<i>Book value 31 December 2019</i>			
<b>Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter</b>			
<i>The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports</i>			
	<b>Ejerandel</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Årets resultat</b>
	<i>Share of ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Results for the year</i>
EPP Holding ApS, Viborg	24,50 %	Oplyses ikke <i>Undisclosed</i>	0
CMC Agro A/S, Viborg	33,33 %	Oplyses ikke <i>Undisclosed</i>	-11.757
		<b><u>0</u></b>	<b><u>-11.757</u></b>
<b>6. Virksomhedskapital</b>			
<i>Contributed capital</i>			
Virksomhedskapital 1. januar 2019			
<i>Contributed capital 1 January 2019</i>		<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
		<b><u>500.000</u></b>	<b><u>500.000</u></b>

**Noter****Notes**

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>
<b>7. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b> <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2019 <i>Reserves for net revaluation 1 January 2019</i>	47.326.779	49.113.458
Resultatandel <i>Share of results</i>	<u>-10.970.323</u>	<u>-1.786.679</u>
	<b><u>36.356.456</u></b>	<b><u>47.326.779</u></b>
<b>8. Overført resultat</b> <i>Retained earnings</i>		
Overført resultat 1. januar 2019 <i>Retained earnings 1 January 2019</i>	60.942.328	65.680.257
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	<u>20.592.058</u>	<u>-4.737.929</u>
	<b><u>81.534.386</u></b>	<b><u>60.942.328</u></b>
<b>9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and security</i>		

Til sikkerhed for egen, tilknyttede og associerede selskabers gæld til kreditinstitutter, har selskabet stillet sikkerhed i tilgodehavender hos tilknyttede og associerede selskaber, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør t.kr. 28.022. Endvidere er der stillet sikkerhed i udstedte gældsbreve på t.kr. 33.370.

*For own, affiliated and associated companies credit institution debts, the company has provided collateral in receivables from affiliated and associated companies, representing a nominal value of t.DKK 28.022. Furthermore collateral has been issued in issued debt securities representing a value of t.DKK 33.370.*

## Noter

### Notes

---

*All amounts in DKK.*

#### 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

##### *Charges and security (continued)*

Til sikkerhed for egen, tilknyttede og associerede selskabers gæld til kreditinstitutter, har selskabet stillet sikkerhed i kapitalandele i tilknyttede og associerede selskaber, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør t.kr. 117.889

*For own, affiliated and associated companies credit institution debts, the company has provided collateral in equity investments in affiliated and associated companies, representing a nominal value of t. DKK 117.889.*

Selskabet har stillet selvskyldner kautioner for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er overfor CC International ApS begrænset til 50% resten af kautionerne er ulimiteerede. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 21.750.

*The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions, except for CC International ApS where the guarantee represent 50%. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to t.DKK 21.754 at the balance sheet date.*

#### 10. Eventualposter

##### *Contingencies*

##### **Sambeskatning**

##### *Joint taxation*

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

*The company acts as administration company for the group of companies subject to the Danish scheme of joint taxation and is unlimitedly, jointly, and severally liable, along with the other jointly taxed companies, to pay the total corporation tax.*

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

*TheThe company is unlimitedly, jointly, and severally liable, along with the other jointly taxed companies, for any obligations to withhold tax on interest, royalties, and dividends.*

## Noter

### Notes

---

*All amounts in DKK.*

#### **10. Eventualposter (fortsat)** *Contingencies (continued)*

##### **Sambeskatning (fortsat)** *Joint taxation (continued)*

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

*The liability relating to obligations in connection with withholding tax on dividends, interest, and royalties represents an estimated maximum of DKK 0,000.*

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

*Any subsequent adjustments of corporate taxes or withholding taxes, etc., may result in changes in the company's liabilities.*



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

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

The annual report for Christian Nors Holding A/S has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class B enterprises. Furthermore, the company has decided to comply with certain rules applying to reporting class C enterprises.

Årsrapporten aflægges i danske kroner. Årsrapporten omfatter selskabets første regnskabsår, hvor for der ikke er medtaget sammenligningstal.

The annual report is presented in DKK. The annual report comprises the first financial year and hence comparative figures are not available.

#### **Generelt om indregning og måling**

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

#### **Recognition and measurement in general**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

#### **Omregning af fremmed valuta**

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

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

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

## Resultatopgørelsen

#### **Bruttotab**

Bruttotab indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

#### **Translation of foreign currency**

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

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

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

## Income statement

#### **Gross loss**

Gross loss comprises the revenue, other operating income, and external costs.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

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

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

#### **Personaleomkostninger**

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

#### **Af- og nedskrivninger**

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

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

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

Revenue is recognised in the income statement if delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the year and if the income can be determined reliably and inflow is anticipated. Recognition of revenue is exclusive of VAT and taxes and less any discounts relating directly to sales.

Other external costs comprise costs for administration.

#### **Staff costs**

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

#### **Depreciation, amortisation and writedown**

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

#### **Net financials**

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

#### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

#### **Skat af årets resultat**

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

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

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

#### **Balancen**

##### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### **Erhvervede rettigheder**

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

#### **Results from equity investments in group enterprises**

After full elimination of intercompany profit or loss less amortised consolidated goodwill, the equity investment in the individual group enterprises are recognised in the income statement as a proportional share of the group enterprises' post-tax profit or loss.

#### **Tax of the results for the year**

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

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

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

#### **The balance sheet**

##### **Intangible fixed assets**

##### **Acquired rights**

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

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

Fortjeneste og tab ved salg af erhvervede rettigheder opgøres som forskellen mellem salgspri- sen med fradrag af salgsomkostninger og den regn- skabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjene- ste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

#### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, fo- retages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv hen- holdtvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskriv- ning til genindvindingsværdien, såfremt denne er la- vere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapital- værdien opgøres som nutidsværdien af de forvente- de nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet el- ler aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere be står. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

#### **Finansielle anlægsaktiver**

##### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksom- hedernes regnskabsmæssige indre værdi. Denne op- gøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncernter- ne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

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

#### **Writedown of fixed assets**

The book values of both intangible and tangible fixed assets as well as equity investments in subsidiaries and associated enterprises are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flow deriving from the use of the asset or the group of assets.

Previously recognised writedown is reversed when the condition for the writedown no longer exist. Writedown relating to goodwill is not reversed.

#### **Financial fixed assets**

##### **Equity in group enterprises**

Equity in group enterprises recognised in the statement of financial position as a proportional share of the enterprise's equity value. This is calculated on the basis of the accounting policies of the parent less/plus unrealised intercompany profits and losses, and less/plus residual value of positive or negative goodwill measured by applying the purchase method.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

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

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

#### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

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

#### **Tilgodehavender**

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

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Group enterprises with negative equity are recognised at no value and, to the extent they are considered irrevocable, amounts owed by these companies are made subject to impairment by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the receivables, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent that the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of these subsidiaries.

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

#### **Equity investments in associates**

Equity investments in associates are measured at cost. If the recoverable amount is lower than the cost, the latter is impaired to the recoverable amount.

#### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, they are written down for impairment to the net realisable value.

#### **Available funds**

Available funds comprise cash at bank and in hand.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

#### **Egenkapital**

##### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

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

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

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

#### **Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

#### **Equity**

##### **Reserve for net revaluation according to the equity method**

The reserve for net revaluation according to the equity method comprises net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates proportional to cost.

The reserve may be eliminated in the event of losses, realisation of equity investments, or changes in the accounting estimates.

The reserve cannot be recognised by a negative amount.

#### **Dividend**

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the annual general meeting (time of declaration).

#### **Corporate tax and deferred tax**

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

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

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

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

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

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

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

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

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

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



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

#### **Gældsforpligtelser**

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

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

#### **Liabilities**

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

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