



Tlf.: +45 63 12 71 00
odense@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Fælledvej 1
DK-5000 Odense C
CVR no. 20 22 26 70

SIMMAT HOLDING APS

FJÆLLEBJERG 11, 5462 MORUD

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2017

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 30. maj 2018**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 30 May 2018*

Henrik Christoffersen

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 26 14 56 27
CVR NO. 26 14 56 27

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	9
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	10-11
Noter..... <i>Notes</i>	12-15
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	16-20

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

SIMMAT Holding ApS
Fjællebjerg 11
5462 Morud

CVR-nr.: 26 14 56 27

CVR no.:

Stiftet: 27. juni 2001

Established: 27 June 2001

Hjemsted: Morud

Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial Year: 1 January - 31 December

Direktion
Board of Executives

Henrik Christoffersen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Fælledvej 1
5000 Odense C

Pengeinstitut
Bank

Sydbank A/S
Vestergade 33
5100 Odense C

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for SIMMAT Holding ApS.

Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of SIMMAT Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

The Management's Review includes in my opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

I recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Morud, den 23. maj 2018
Morud, 23 May 2018

Direktion:
Board of Executives

Henrik Christoffersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i SIMMAT Holding ApS

ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG AF ÅRSREGNSKABET

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for SIMMAT Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors Ethiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i selskabet, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

To the Shareholder of SIMMAT Holding ApS

REPORT ON EXTENDED REVIEW OF THE FINANCIAL STATEMENTS

We have performed an extended review of the Financial Statements of SIMMAT Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprises income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements. We have conducted our extended review in accordance with the Danish standard on reports relating to small entities issued by the Danish Business Authority and FSR - Danish Auditors' standard on extended review of financial statements prepared according to the Danish Financial Statements Act.

This standard requires that we comply with the Danish State Authorised Public Accountants Act and FSR - Danish Auditors' ethical requirements and plan and perform procedures to obtain limited assurance of our opinion on the Financial Statements and perform specifically required supplementary procedures to obtain further assurance of our opinion.

An extended review comprises procedures consisting primarily of questions to management and, where appropriate, other members of staff, analytical procedures and the specifically required supplementary procedures, and an assessment of the evidence obtained.

The scope of work performed in an extended review is less than that of an audit and, accordingly, we do not express an audit opinion on the Financial Statements.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Konklusion

På grundlag af det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

ERKLÆRING I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang 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.

Opinion

Based on the work performed, it is our opinion that the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

In connection with our extended review of the Financial Statements it is our responsibility to read Management's Review and to consider whether the Management's Review is significantly inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained in connection with the extended review or in any other way seems to contain material misstatement.

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 Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Odense, den 23. maj 2018
Odense, 23 May 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Thomas Brorsen Jensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne26825
MNE no.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i associerede virksomheder.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets aktiviteter er uændret i forhold til sidste år.

Ledelsen anser årets resultat for at være tilfredsstillende.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Principal activities

The company's most important activities are to own equity interests in associates.

Development in activities and financial position

The Company's activities are unchanged compared to last year.

The management considers the profit of the year to be satisfactory.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2017 kr. DKK	2016 tkr. DKK '000
RESULTAT AF KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER.....		2.348.880	2.298
<i>RESULT OF EQUITY INVESTMENTS IN GROUP AND ASSOCIATES</i>			
Andre driftsindtægter.....		90.000	95
<i>Other operating income</i>			
Eksterne omkostninger.....		-46.132	-46
<i>Other external expenses</i>			
BRUTTORESULTAT.....		2.392.748	2.347
<i>GROSS PROFIT/LOSS</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-7.215	-7
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		2.385.533	2.340
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle omkostninger.....		-33.334	-33
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		2.352.199	2.307
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....		0	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....		2.352.199	2.307
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		100.000	103
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		1.348.880	1.620
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>			
Overført resultat.....		903.319	584
<i>Accumulated profit</i>			
I ALT.....		2.352.199	2.307
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER <i>ASSETS</i>	Note	2017 kr. DKK	2016 tkr. DKK '000
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		1.938.407	1.946
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	1	1.938.407	1.946
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Equity investments in associated enterprises</i>		9.170.536	8.623
Tilgodehavende i associerede virksomheder..... <i>Receivables from associated enterprises</i>		700.000	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	2	9.870.536	8.623
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		11.808.943	10.569
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		559.810	348
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		559.810	348
AKTIVER <i>ASSETS</i>		12.368.753	10.917

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2017 kr. DKK	2016 tkr. DKK '000
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		125.000	125
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>		6.080.517	5.533
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		4.511.151	3.608
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		100.000	103
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	3	10.816.668	9.369
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>		1.525.924	1.526
Huslejedeposita..... <i>Prepayments received from customers</i>		15.000	15
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	4	1.540.924	1.541
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		11.161	7
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		11.161	7
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		1.552.085	1.548
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		12.368.753	10.917
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	6		
Medarbejderforhold <i>Staff costs</i>	7		

NOTER
NOTES

	2017 kr. DKK	2016 tkr. DKK '000	Note
Materielle anlægsaktiver			1
<i>Tangible fixed assets</i>			
		Grunde og bygninger Land and buildings	
Kostpris 1. januar 2017.....		1.956.812	
<i>Cost at 1 January 2017</i>			
Kostpris 31. december 2017.....		1.956.812	
<i>Cost at 31 December 2017</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....		11.190	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>			
Årets afskrivninger		7.215	
<i>Depreciation for the year</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....		18.405	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....		1.938.407	
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>			

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

2

Fixed asset investments

	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	Tilgodehavende i associerede virksomheder <i>Receivables from associated enterprises</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	3.090.019	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	700.000
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	3.090.019	700.000
Opskrivninger 1. januar 2017..... <i>Revaluation at 1 January 2017</i>	6.606.300	0
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-362.447	0
Udloddet resultat..... <i>Dividend</i>	-1.000.000	0
Årets opskrivninger..... <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	2.348.880	0
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-439.132	0
Opskrivninger 31. december 2017..... <i>Revaluation at 31 December 2017</i>	7.153.601	0
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2017..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 January 2017</i>	1.073.084	0
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2017..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2017</i>	1.073.084	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	9.170.536	700.000

Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Investments in associates (DKK)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Greenex A/S, Odense.....	16.731.427	4.697.759	50 %
Club Life Foods, Fortaleza, Brasilien.....	-	-	20 %

NOTER
NOTES

Note

Egenkapital
Equity

3

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017..... <i>Equity at 1 January 2017</i>	125.000	5.533.216	3.607.832	103.400	9.369.448
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-103.400	-103.400
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		-362.447			-362.447
Andre reguleringer..... <i>Value adjustments of equity</i>		-439.132			-439.132
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		1.348.880	903.319	100.000	2.352.199
Egenkapital 31. december 2017..... <i>Equity at 31 December 2017</i>	125.000	6.080.517	4.511.151	100.000	10.816.668

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

4

	1/1 2017 gæld i alt <i>1/1 2017 total liabilities</i>	31/12 2017 gæld i alt <i>31/12 2017 total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>	1.525.924	1.525.924	0	1.525.924
Huslejedeposita..... <i>Prepayments received from customers</i>	15.000	15.000	0	15.000
	1.540.924	1.540.924	0	1.540.924

NOTER
*NOTES***Note****Eventualposter mv.**

5

*Contingencies etc.***Eventualaktiver**

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på 44 tkr., som ikke er indregnet i balancen, idet det er usikkert, hvornår selskabet kan realisere aktivet.

Contingent assets

The company has deferred tax asset of DKK ('000) 44, which is not included in the balance sheet, as it is uncertain, when the company can implement the tax asset.

Eventualforpligtelser*Contingent liabilities*

Ingen.

*None.***Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

6

Charges and securities

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 1.526 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 1.938 tkr.

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut har selskabet deponeret nominelt 250 tkr. aktier i associeret selskab.

Land and buildings, for which the carrying value at 31 December 2016 was DKK ('000) 1,938 have been provided as security for debt to mortgage credit institutes of DKK ('000) 1,526.

Banking facilities has been secured by way of deposited nominal value of DKK ('000) 250 shares in subsidiary.

Medarbejderforhold

7

Staff costs

Antal personer beskæftiget i gennemsnit:

Average number of employees

1 (2016: 1)

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for SIMMAT Holding ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler mv.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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

The Annual Report of SIMMAT Holding ApS for 2017 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.

The format of the income statement has been adjusted to the company's activities as a holding company.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

INCOME STATEMENT**Other operating income**

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

Other external expenses

Other external expenses include cost of administration, buildings etc.

Investments in associates

The income statement of the owner company recognises the proportional share of the results of each associate after proportional elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
BALANCEN
Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	10-100 år	25-60 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i ejerselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter ejerselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

BALANCE SHEET
Tangible fixed assets

Land and buildings are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Fixed asset investments

Investments in associates are measured in the company's balance sheet under the equity method.

Investments in associates are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspostion og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække associerede virksomheders underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden tilgodehavende udlån til associeret virksomhed. Dette tilgodehavende måles til dagsværdi på balancedagen.

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipments.

Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life determined on the basis of management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the period of amortisation which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific condition.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Associates with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the associates' deficit.

Fixed asset investments also include receivables of loans to associates. This receivable is measured at market value on the balance sheet date.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

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

Impairment of fixed assets

The carrying amount of tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

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.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

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

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.