
Bøgebjerg Holding ApS

Baskærvej 7, DK-6040 Egtved

Årsrapport for 1. juli 2018 - 30. juni 2019

Annual Report for 1 July 2018 - 30 June 2019

CVR-nr. 26 83 50 03

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 4 /11 2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 4 /11 2019*

Holger Bøgebjerg Sørensen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Koncernoversigt 8
Group Chart

Hoved- og nøgletal 9
Financial Highlights

Ledelsesberetning 11
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 13
Income Statement 1 July - 30 June

Balance 30. juni 14
Balance Sheet 30 June

Egenkapitalopgørelse 18
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 22
Cash Flow Statement 1 July - 30 June

Noter til årsregnskabet 24
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 for Bøgebjerg Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018/19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 4. november 2019
Kolding, 4 November 2019

Direktion
Executive Board

Holger Bøgebjerg Sørensen

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Bøgebjerg Holding ApS for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019.

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

In my opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2019 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2018/19.

In my opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

I recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Bøgebjerg Holding ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bøgebjerg Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholder of Bøgebjerg Holding ApS

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 June 2019 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Bøgebjerg Holding ApS for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvar-

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

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

ment is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

gølgelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændig-hederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selska-bets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysning-er, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regn-skabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikker-hed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på op-lysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder note-oplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for
- tentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control rele-vant to the audit in order to design audit proce-dures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting poli-cies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Manage-ment's use of the going concern basis of account-ing in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to conti-nue as a going concern. If we conclude that a ma-terial uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial State-ments represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence re-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Herning, den 4. november 2019
Herning, 4 November 2019

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Skjøtt Sørensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne26807

garding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Bøgebjerg Holding ApS
Baskærvej 7
DK-6040 Egtved

Telefon: + 45 40 30 82 84
Telephone:

CVR-nr.: 26 83 50 03
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni
Financial period: 1 July - 30 June
Hjemstedskommune: Vejle
Municipality of reg. office:

Direktion
Executive Board

Holger Bøgebjerg Sørensen

Revision
Auditors

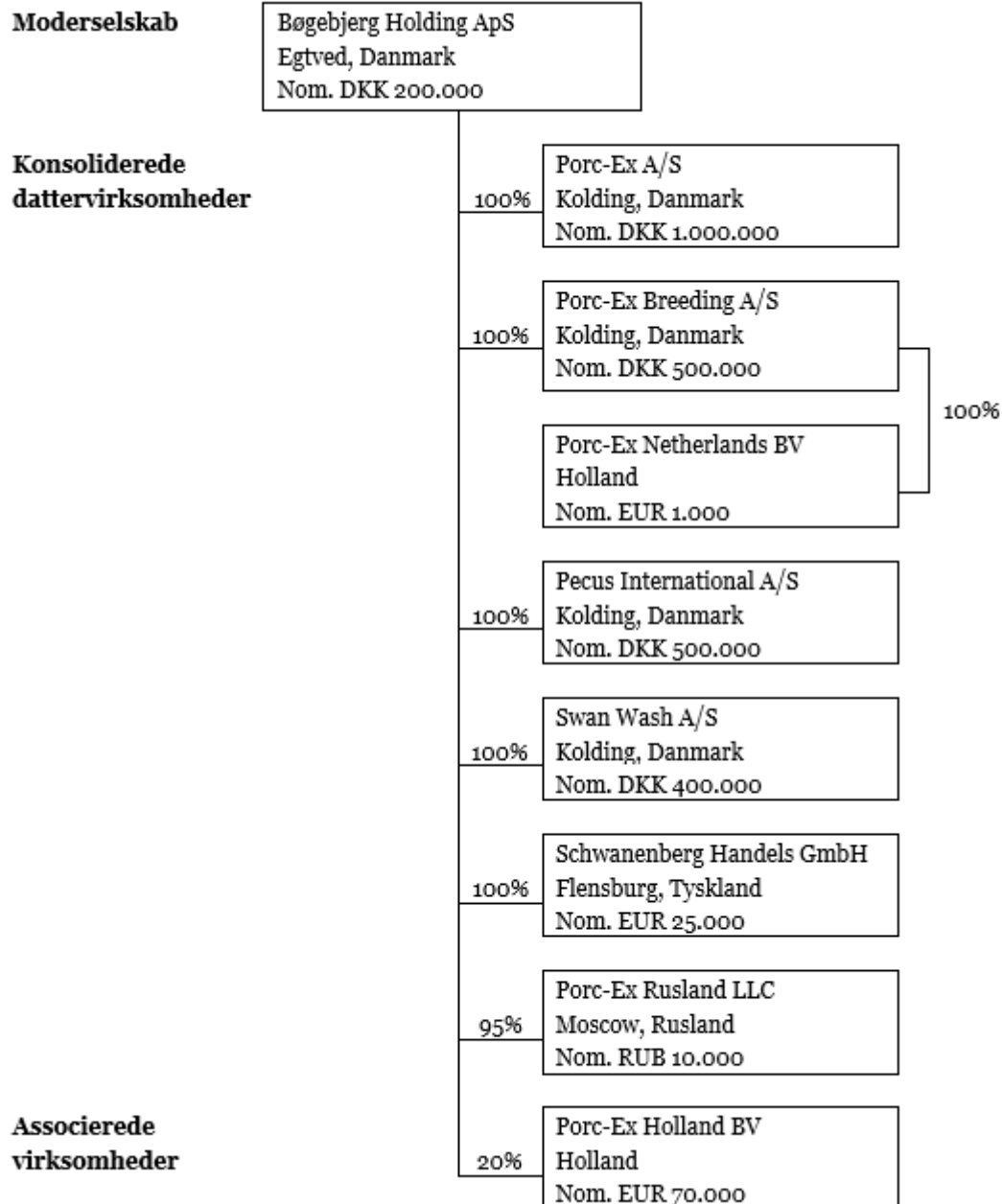
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Platanvej 4
DK-7400 Herning

Pengeinstitut
Bankers

Nordea A/S
Kolding Åpark 2
6000 Kolding

Koncernoversigt

Group Chart



Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	Koncern				
	Group				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	9.421	1.693	12.553	23.034	23.107
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-471	-9.001	-269	6.497	5.846
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	5.454	-7.955	-268	6.617	6.162
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	352	442	709	223	575
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	4.422	-6.035	166	4.878	5.121
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	67.178	53.243	72.266	80.098	90.257
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	36.576	32.211	38.567	41.315	40.109
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	12.873	7.572	4.404	9.845	2.699
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-6.861	-1.773	-10.285	-5.217	-2.139
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-6.943	-1.102	-322	-156	-2.327
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-53	-495	2.394	-3.910	-4.634
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	5.959	5.304	-3.487	718	-4.074
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	13	17	25	33	35
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	8,1%	-14,9%	-0,4%	8,3%	6,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	54,4%	60,5%	53,4%	51,6%	44,4%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	12,9%	-17,1%	0,4%	12,0%	12,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter består primært i handel med levende dyr og andre landbrugsrelaterede produkter.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på DKK 4.422.075, og koncernens balance pr. 30. juni 2019 udviser en egenkapital på DKK 36.576.104.

Årets resultat anses for tilfredsstillende og har indfriet ledelsens forventninger hertil.

Drift

Koncernen har ingen væsentlige driftsrisici udover normalt for branchen.

Valutarisici

Aktiviteterne i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudvikling for nogle valutaer. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Kreditrisici

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at kunder og samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventer for det kommende regnskabsår et forbedret resultat som følgende af stigende aktivitet.

Main activity

The Group's main activity is primarily trade with piglets, breeding animals and farming-related products.

Development in the year

The income statement of the Group for 2018/19 shows a profit of DKK 4,422,075, and at 30 June 2019 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 36,576,104.

The result for the year is considered satisfactory.

Operating risks

The Group has no significant operational risks other than normal for the industry.

Foreign exchange risks

Activities abroad result in profit, cash flow and equity being affected by exchange rate developments for some currencies. No speculative currency dispositions are made.

Credit risks

The Group has no significant risks regarding individual customers or business partners. The Group's policy for taking on credit risks means that customers and business partners are regularly assessed on a credit basis.

Targets and expectations for the year ahead

For the coming financial year, the Group expects an improved result as a result of increasing activity.

Ledelsesberetning

Management's Review

Videnressourcer

Koncernen har fokus på rekruttering, uddannelse og fastholdelse af medarbejdere med den nødvendige kompetence og viden om koncernens aktiviteter og markeder.

Begivenheder efter balancedagen

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

Intellectual capital resources

The Group focuses on recruiting, training and retaining employees with the necessary competence and knowledge of the Group's activities and markets.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		9.421.099	1.693.363	-100.756	-274.405
<i>Gross profit/loss</i>					
Personaleomkostninger	1	-3.431.563	-8.876.257	0	0
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2	-535.246	-771.713	-34.539	-32.000
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
Resultat før finansielle poster		5.454.290	-7.954.607	-135.295	-306.405
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		-124.985	0	4.195.361	-6.092.365
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter	3	480.536	666.384	491.867	516.148
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger		-3.574	-224.427	-4.536	-14.728
<i>Financial expenses</i>					
Resultat før skat		5.806.267	-7.512.650	4.547.397	-5.897.350
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	4	-1.384.192	1.477.887	-140.453	-154.995
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Årets resultat		4.422.075	-6.034.763	4.406.944	-6.052.345
<i>Net profit/loss for the year</i>					

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		13.694.148	9.167.465	9.202.176	9.167.465
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		4.405.264	2.368.514	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	5	18.099.412	11.535.979	9.202.176	9.167.465
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	0	0	15.265.796	7.579.416
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	7	0	0	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	8	910.452	1.019.859	0	0
Finansielle anlægsaktiver		910.452	1.019.859	15.265.796	7.579.416
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		19.009.864	12.555.838	24.467.972	16.746.881
Varebeholdninger <i>Stocks</i>		3.091.262	1.716.674	0	0

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		10.906.197	8.358.483	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	29.355	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5.461.772	5.082.669	0	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	11	592.000	1.847.000	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		339.700	40.689	259.334	45.282
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	0	156.253	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		17.299.669	15.485.094	288.689	45.282
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		11.901.847	15.514.591	11.901.847	15.514.591
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		15.875.829	7.970.562	155.558	105.756
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		48.168.607	40.686.921	12.346.094	15.665.629
Aktiver <i>Assets</i>		67.178.471	53.242.759	36.814.066	32.412.510

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	200.000	200.000	200.000	200.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	0	742.887	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	36.292.707	31.917.070	35.549.820	31.917.070
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	54.000	52.900	54.000	52.900
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>	36.546.707	32.169.970	36.546.707	32.169.970
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	29.397	40.884	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	36.576.104	32.210.854	36.546.707	32.169.970

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		10.438.129	8.491.881	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		11.028.264	5.471.957	60.000	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.968.948	4.877.405	17.089	21.402
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	160.214	139.260
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to controlling shareholder</i>		30.056	31.936	30.056	31.936
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		0	0	0	49.942
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.129.911	2.158.726	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		7.059	0	0	0
Kortfristet gæld		30.602.367	21.031.905	267.359	242.540
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		30.602.367	21.031.905	267.359	242.540
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		67.178.471	53.242.759	36.814.066	32.412.510
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	10				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	13				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	14				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
2018/19							
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	200.000	0	31.917.070	52.900	32.169.970	40.884	32.210.854
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-52.900	-52.900	0	-52.900
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to separate foreign legal entities</i>	0	0	-7.575	0	-7.575	3.650	-3.925
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	4.383.212	54.000	4.437.212	-15.137	4.422.075
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	200.000	0	36.292.707	54.000	36.546.707	29.397	36.576.104

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
2017/18							
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	200.000	0	38.202.817	51.700	38.454.517	112.173	38.566.690
Årets afgang <i>Cash capital reduction</i>	0	0	0	0	0	-20.454	-20.454
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-51.700	-51.700	0	-51.700
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	0	-59.143	-59.143
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to separate foreign legal entities</i>	0	0	-180.502	0	-180.502	-9.275	-189.777
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-6.105.245	52.900	-6.052.345	17.583	-6.034.762
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	200.000	0	31.917.070	52.900	32.169.970	40.884	32.210.854

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
2018/19							
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	200.000	0	31.917.070	52.900	32.169.970	0	32.169.970
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-52.900	-52.900	0	-52.900
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to separate foreign legal entities</i>	0	0	22.693	0	22.693	0	22.693
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	742.887	3.610.057	54.000	4.406.944	0	4.406.944
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	200.000	742.887	35.549.820	54.000	36.546.707	0	36.546.707

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
2017/18							
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	200.000	8.448.875	29.753.942	51.700	38.454.517	0	38.454.517
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-51.700	-51.700	0	-51.700
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to separate foreign legal entities</i>	0	0	-180.502	0	-180.502	0	-180.502
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-8.448.875	2.343.630	52.900	-6.052.345	0	-6.052.345
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	200.000	0	31.917.070	52.900	32.169.970	0	32.169.970

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	Koncern	
		Group	
		2018/19	2017/18
		DKK	DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		4.422.075	-6.034.763
Reguleringer <i>Adjustments</i>		1.435.574	-2.129.556
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>		7.122.310	14.996.750
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		12.979.959	6.832.431
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		325.044	1.232.008
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-3.574	-224.427
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		13.301.429	7.840.012
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-428.203	-268.207
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		12.873.226	7.571.805
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-6.942.732	-1.101.684
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-82.482	-1.877.327
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	1.201.374
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		163.907	4.420
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-6.861.307	-1.773.217
Opløsning af selskab <i>Sale of treasury shares</i>		0	-443.342
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-52.900	-51.700
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-52.900	-495.042

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> DKK	<u>2017/18</u> DKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		5.959.019	5.303.546
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>		-521.319	-5.824.865
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		5.437.700	-521.319
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		15.875.829	7.970.562
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-10.438.129	-8.491.881
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		5.437.700	-521.319

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	3.363.668	8.797.227	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	0	3.984	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	67.895	75.046	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
	3.431.563	8.876.257	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.130.208	1.894.839	0	0
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	13	17	0	0
<i>Average number of employees</i>				
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	535.246	771.713	34.539	32.000
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	535.246	771.713	34.539	32.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	37.475	0
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	480.536	666.384	454.392	516.148
<i>Other financial income</i>				
	480.536	666.384	491.867	516.148
4 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	73.769	88.058	85.030	49.940
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	1.255.000	-1.671.000	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	2.256	-1.698	2.256	-1.698
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
Kildeskat udbytte datterselskab	53.167	106.753	53.167	106.753
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>				
	1.384.192	-1.477.887	140.453	154.995

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	9.327.465	5.018.535
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.576.213	2.912.517
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-2.381.711
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>13.903.678</u>	<u>5.549.341</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	160.000	2.650.022
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	49.530	485.716
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-1.991.661
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	<u>209.530</u>	<u>1.144.077</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u>13.694.148</u>	<u>4.405.264</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>25 år</u> 25 years	<u>5-7 år</u> 5-7 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Tangible assets (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>
	DKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	9.327.465
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	69.250
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0
	<hr/>
Cost 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	9.396.715
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	160.000
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	34.539
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	194.539
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	9.202.176
	<hr/>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	25 år
	<hr/>
	25 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Investments in subsidiaries

	Morderselskab	
	Parent Company	
	2019	2018
	DKK	DKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	10.522.909	6.548.409
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.000.000	4.000.000
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-25.500
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	14.522.909	10.522.909
Værdireguleringer 1. juli <i>Revaluations at 1 July</i>	-2.943.493	8.448.739
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0	4.211
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	22.692	-180.366
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	4.195.361	-6.092.365
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	-531.673	-5.123.712
Værdireguleringer 30. juni <i>Revaluations at 30 June</i>	742.887	-2.943.493
Regnskabsmæssig værdi 30. juni Carrying amount at 30 June	15.265.796	7.579.416

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Porc-Ex A/S	Kolding	DKK 1.000.000	100%
Porc-Ex Breeding A/S	Kolding	DKK 500.000	100%
Schwanenberg Handels GmbH	Flensburg	EUR 25.000	100%
Porc-Ex Rusland LLC	Moscow	RUB 10.000	95%
Pecus International A/S	Kolding	DKK 500.000	100%
Swan Wash A/S	Kolding	DKK 400.000	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
7 Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. juli	104.329	104.329	0	0
<i>Cost at 1 July</i>				
Kostpris 30. juni	104.329	104.329	0	0
<i>Cost at 30 June</i>				
Værdireguleringer 1. juli	-104.329	-104.329	0	0
<i>Revaluations at 1 July</i>				
Værdireguleringer 30. juni	-104.329	-104.329	0	0
<i>Revaluations at 30 June</i>				
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	0	0	0	0
<i>Carrying amount at 30 June</i>				

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
Porc-Ex Holland BV	Holland	EUR 70.000	20%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other

	Koncern
	Group
	Andre tilgodehaver
	<u>Other receivables</u>
	DKK
Kostpris 1. juli	1.019.859
<i>Cost at 1 July</i>	
Tilgang i årets løb	54.500
<i>Additions for the year</i>	
Afgang i årets løb	-163.907
<i>Disposals for the year</i>	
Kostpris 30. juni	<u>910.452</u>
<i>Cost at 30 June</i>	
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>910.452</u>
<i>Carrying amount at 30 June</i>	

9 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
10 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte	54.000	52.900	54.000	52.900
<i>Proposed dividend for the year</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	742.887	-8.448.875
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-15.137	17.582	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	4.383.212	-6.105.245	3.610.057	2.343.630
<i>Retained earnings</i>				
	4.422.075	-6.034.763	4.406.944	-6.052.345

11 Udskudt skatteaktiv

Deferred tax asset

Udskudt skatteaktiv vedrører forskellen mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af primært omsætningsaktiver og andre hensættelser. Udskudt skat er afsat med den aktuelle skattesats.

Deferred tax assets relate to the difference between accounting and tax values of primarily current assets and other provisions.

Deferred tax is allocated at the current tax rate.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK

Pant og sikkerhedsstillelse *Charges and security*

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitut:
The following assets have been placed as security with bankers

Virksomhedspant på i alt TDKK 15.000 med sikkerhed i simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser, varebeholdning og driftsmateriel, hvis regnskabsmæssig værdi udgør

Corporate mortgages totaling TDKK 15,000 with security in simple claims arising from the sale of goods and services, inventory and operating equipment at a total carrying amount of

10.117.159	10.894.381	0	0
------------	------------	---	---

Eventualaktiver *Contingent assets*

Koncernen har anlagt retssag mod Landbrug & Fødevarer (L&F), der har opsagt koncernens aftale som DanAvl-omsætter. Det er uvist, hvornår sagen afsluttes.

The Group has filed a lawsuit against Landbrug & Fødevarer (L&F), which has terminated the Group's agreement as DanAvl salesman. It is unknown when the case will be closed.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				

Leje- og leasingforpligtelser

Rental and lease obligations

Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 36 mdr. (6 - 12 mdr.)	537.000	1.866.707	0	0
<i>Lease obligations, period of non-terminability 36 months (6 - 12 months)</i>				

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernen er part i verserende sag i forbindelse med ophævelse af samarbejdsaftale. Koncernen forventer ikke, at udfaldet af sagen vil påvirke koncernens økonomiske stilling væsentligt.

The Group is a party to pending proceedings in connection with the termination of a cooperation agreement. The Group does not expect the outcome of the case to have a material impact on the Group's financial position.

Der verserer på balancedagen en sag mod selskabet i Holland. Ledelsen vurderer, at de anførte påstande er grundløse, hvorfor sagen ikke forventes at påvirke selskabets økonomiske stilling.

A lawsuit is pending against the company in the Netherlands at the balance sheet date. The management considers that the allegations stated are baseless, which is why the case is not expected to affect the company's financial position.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for tilgodehavende selskabsskat i koncernen udgør DKK 339.700. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax receivable by the Group amounts to DKK 339.700. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Der er på vegne af koncernen afgivet garanti overfor tredjepart på TDKK 400.

A guarantee on TDKK 400 to third party, is issued on behalf of The Group.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Holger Bøgebjerg Sørensen, Egtved

Hovedanpartshaver

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Bøgebjerg Holding ApS for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018/19 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

The Annual Report of Bøgebjerg Holding ApS for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2018/19 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

post nedenfor.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Bøgebjerg Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser,

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Bøgebjerg Holding ApS, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Minority interests

Minority interests form part of the Group's total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests where

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

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, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag

the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

Translation policies

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Revenue is measured at the consideration received

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Bruttofortjeneste

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Gross profit/loss

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

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries and associates

The items “Income from investments in subsidiaries” and “Income from investments in associates” in the income statement include the proportionate share of the profit for the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Grunde og bygninger	25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-7 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Tangible assets

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

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

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

Production buildings	25 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5-7 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,800 are expensed in the year of acquisition.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens under-

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

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

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses.

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries and the associates.

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

balance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

recognised in provisions.

Other

Other consist of .

Stocks

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

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

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

Receivables

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

Prepayments

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Current asset investments

Current asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsfor-

equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

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

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Cash Flow Statement

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

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

pligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Cash flows from investing activities

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Cash flows from financing activities

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Cash and cash equivalents

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100
Samlede aktiver

Profit before financials x 100
Total assets

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$