



Tlf.: 96 57 48 00  
hobro@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Jeppe Aakjærs Vej 10  
DK-9500 Hobro  
CVR-nr. 20 22 26 70

**KARSKO GROUP A/S**  
**MARIAGERVEJ 58B, 9500 HOBRO**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 22. april 2021

---

Jens Rasmussen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9-10
Egenkapitalopgørelse.....	11
Noter.....	12-14
Anvendt regnskabspraksis.....	15-18

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Karsko Group A/S Mariagervej 58B 9500 Hobro
	CVR-nr.: 29 68 58 51 Stiftet: 4. juli 2006 Hjemsted: Mariagerfjord Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Lars Tolborg, formand Jens Rasmussen Lis Wendelbo Brund Søren Rasmussen
<b>Direktion</b>	Søren Rasmussen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Jeppe Aakjærs Vej 10 9500 Hobro
<b>Pengeinstitut</b>	Nordea Bank Danmark A/S Kirkegade 3 8900 Randers C
<b>Advokat</b>	Advokatfirmaet.dk Algade 31 9000 Aalborg

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Karsko Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hobro, den 15. april 2021

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Søren Rasmussen

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Lars Tolborg  
Formand

\_\_\_\_\_  
Jens Rasmussen

\_\_\_\_\_  
Lis Wendelbo Brund

\_\_\_\_\_  
Søren Rasmussen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Karsko Group A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Karsko Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

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

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

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

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

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

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

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

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

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

Hobro, den 15. april 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Michael Graversen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34099

## LEDELSESBERETNING

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet er investering i helt eller delejede landbrugsselskaber i Polen.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

### **Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2020 tkr.	2019 tkr.
<b>RESULTAT AF KAPITALANDELE</b> .....		<b>6.191</b>	<b>-7.831</b>
Andre driftsindtægter.....		2.469	2.252
Eksterne omkostninger.....		-375	-465
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>8.285</b>	<b>-6.044</b>
Personaleomkostninger.....	1	-243	-244
Af- og nedskrivninger.....		-1.761	-1.500
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>6.281</b>	<b>-7.788</b>
Finansielle indtægter.....	2	214	902
Finansielle omkostninger.....	3	-2.430	-3.945
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>4.065</b>	<b>-10.831</b>
Skat af årets resultat.....		0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>4.065</b>	<b>-10.831</b>
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		6.191	-7.831
Overført resultat.....		-2.126	-3.000
<b>I ALT</b> .....		<b>4.065</b>	<b>-10.831</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2020 tkr.	2019 tkr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		7.378	9.140
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>7.378</b>	<b>9.140</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		327.242	319.275
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>327.242</b>	<b>319.275</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>334.620</b>	<b>328.415</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		12.110	0
Andre tilgodehavender.....		25	4
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>12.135</b>	<b>4</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>12.135</b>	<b>4</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>346.755</b>	<b>328.419</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2020 tkr.	2019 tkr.
Aktiekapital.....		56.106	56.106
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		192.417	184.450
Overført overskud.....		50.537	52.575
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>299.060</b>	<b>293.131</b>
Ansvarlig lånekapital.....		38.125	23.125
Gæld til pengeinstitutter.....		4.544	6.087
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>6</b>	<b>42.669</b>	<b>29.212</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		3.011	3.964
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse.....		545	545
Anden gæld.....		1.470	1.567
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>5.026</b>	<b>6.076</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>47.695</b>	<b>35.288</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>346.755</b>	<b>328.419</b>
 Eventualposter mv.	 7		
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	 8		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	Aktiekapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2020.....	56.106	184.450	52.576	293.132
Forslag til resultatdisponering.....		6.191	-2.126	4.065
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>				
Regulering af SWAP.....			125	125
Andre reg. af indre værdi.....		1.776	-38	1.738
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b>	<b>56.106</b>	<b>192.417</b>	<b>50.537</b>	<b>299.060</b>

## NOTER

	2020 tkr.	2019 tkr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	43	46	
Løn og gager.....	241	242	
Pensioner.....	2	2	
	<b>243</b>	<b>244</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	185	899	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	29	3	
	<b>214</b>	<b>902</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	1.257	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	2.430	2.688	
	<b>2.430</b>	<b>3.945</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. januar 2020.....		13.407	
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>		<b>13.407</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....		4.268	
Årets afskrivninger .....		1.761	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....</b>		<b>6.029</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>		<b>7.378</b>	

## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver

5

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. januar 2020.....	97.719
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>97.719</b>
Værdireguleringer 1. januar 2020.....	221.826
Årets resultat .....	6.235
Egenkapitalbevægelser.....	1.776
<b>Værdireguleringer 31. december 2020.....</b>	<b>229.837</b>
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2020.....	269
Afskrivninger på goodwill.....	45
<b>Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2020.....</b>	<b>314</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>	<b>327.242</b>

Restværdien på indregnet goodwill udgør 134 tkr. pr. 31. december 2020.

## Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
C-S Holding Polska - 1 Sp. z.o.o., .....	1.821	1.509	100 %
CC mark Sp. z.o.o., .....	1.575	-343	100 %
Wöjcin Invest Sp. z.o.o., .....	2.507	955	100 %
Karsko Invest Sp. z.o.o., .....	6.082	-48	100 %
Pyrzyce Sp. z.o.o., .....	-7.698	-836	100 %
Lubiatowo Sp. z.o.o., .....	25.403	4.121	100 %
Zaklad Rolny Obojno Sp. z.o.o., .....	-15.030	474	50 %
Ziomomysł Sp. z.o.o., .....	20.485	1.192	100 %
Gospodarstwo Rolne Pakosc Sp. z.o.o., .....	-11.439	14	100 %
Pakosc Danish Farming Sp. z.o.o., .....	934	34	100 %
Scemielino Sp. z.o.o., .....	994	196	100 %
Lakta II SP. z.o.o., .....	-1.524	-796	100 %

## Langfristede gældsforpligtelser

6

	31/12 2020 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2019 gæld i alt
Ansvarlig lånekapital.....	38.124	0	38.124	23.125
Gæld til pengeinstitutter.....	6.169	1.624	0	7.671
	<b>44.293</b>	<b>1.624</b>	<b>38.124</b>	<b>30.796</b>

**NOTER**

	<b>Note</b>
<b>Eventualposter mv.</b>	<b>7</b>
<b>Eventualforpligtelser</b> Selskabet har stillet selvskyldnerkaution over for tilknyttede virksomheders engagement i pengeinstitutter udgørende 295,2 mio. kr.	
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> Der er stillet sikkerhed for bankgæld ved transport i tilgodehavender mellem koncernselskaber.	<b>8</b>

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Karsko Group A/S for 2020 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.

### Koncernregnskabet

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 111.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### 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 salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

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

### 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 acontoskatteordningen 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.

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-10 år	0-30 %

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

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

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.

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

Dattervirksomheder 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 dattervirksomheders underbalance.

Udgangspunktet for værdiansættelse af den indre værdi, er for de enkelte tilknyttede virksomheder efter polske regnskabsprincipper aflagte regnskaber, der er reviderede.

De polske selskaber har værdiansat jordbesiddelser til historisk kostpris og kapitalandele til kostpris.

Inden indregning af den indre værdi reguleres værdiansættelsen efter dansk regnskabspraksis.

Grunde og bygninger i de polske selskaber indregnes til dagsværdi, efter dansk regnskabspraksis direkte i egenkapitalen under reserver for nettoopskrivning efter den indre værdis metode. Dagsværdien for grunde og bygninger vurderes årligt af uafhængig vurderingsmand.

Herudover indregnes varebeholdning af høstede afgrøder til dagsværdi efter dansk regnskabspraksis. Denne indregning foretages via resultatopgørelsen.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavender måles til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### 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 acontoskatte.

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

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.

Der afsættes ikke udskudt skat på opskrivning af jordbesiddelser i tilknyttede virksomheder, idet sådanne avancer i polske selskaber er skattefri.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse 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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### Afledte finansielle instrumenter

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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, 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.

Opfylder de udenlandske tilknyttede- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

Koncernens funktionelle valuta er EUR, idet koncernens aktiver i såvel Polen som Danmark værdiansættes i EUR. Tilsvarende afregnes koncernens aktiviteter i væsentligste omfang i forhold til EUR.