

Silvamax A/S
Teglgårdsparken 106
5500 Middelfart
CVR-nr. 30899148

**Årsrapport 01.07.2018 -
30.09.2019**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 13.03.2020

Dirigent

Navn: Frank Uhrenholt

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2018/19	9
Koncernens balance pr. 30.09.2019	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018/19	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018/19	17
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2019	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018/19	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	26

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Silvamax A/S
Teglårdsparken 106
5500 Middelfart

CVR-nr.: 30899148
Hjemsted: Middelfart
Regnskabsår: 01.07.2018 - 30.09.2019

Bestyrelse

Jimmi Enevoldsen
Frank Uhrenholt
Per Kongstad
Uffe Uhrenholt
Przemyslaw Piotr Teclaw

Direktion

Jesper Engsig Christensen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5
Postboks 10
5100 Odense C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2018 - 30.09.2019 for Silvamax A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.2018 - 30.09.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Middelfart, den 13.03.2020

Direktion

Jesper Engsig Christensen

Bestyrelse

Jimmi Enevoldsen

Frank Uhrenholt

Per Kongstad

Uffe Uhrenholt

Przemyslaw Piotr Teclaw

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Silvamax A/S

Konklusion med forbehold

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Silvamax A/S for regnskabsåret 01.07.2018 - 30.09.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet bortset fra det forhold, der er beskrevet i "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.2018 - 30.09.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion med forbehold

Det har ikke været muligt at indhente tilstrækkeligt revisionsbevis på fuldstændigheden af omsætningen, som følge af at selskabet ikke har en forretningsgang som sikrer dette samt at der ikke på anden vis har været muligt at opnå en tilstrækkelig overbevisning herom.

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

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi skal henlede opmærksomheden på oplysningerne i koncernregnskabet og årsregnskabet note 1 om udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold. Ledelsen forventer, at de nuværende kreditrammer, som er stillet til rådighed af koncernens og moderselskabets pengeinstitut er tilstrækkelige for den kommende sæson. Som følge heraf finder ledelsen det velbegrundet, at koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges efter going concern principper. Vi har ikke fundet grundlag for at anlægge en anden vurdering end ledelsen og vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på koncernregnskabet og årsregnskabet note 2, hvoraf det fremgår, at værdiansættelsen af koncernens og årsregnskabet varelager er behæftet med usikkerhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Odense, den 13.03.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Lars Knage Nielsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne10074

Heino Hyllested Tholsgaard
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34511

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er handel, import, eksport, drift af land- og skovbrug samt konsulentvirksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat for regnskabsåret 2018/19 udviser et underskud på 51,1 mio. kr., og moderselskabets resultat udviser et underskud på 14,4 mio. kr., hvilket ledelsen anser som værende utilfredsstillende.

Markedet for juletræer har i de senere år været under prispres, hvilket har påvirket antallet af solgte juletræer i negativ retning i forhold til den af koncernen oprindelig udarbejdede business case.

Ledelsen har som følge heraf i regnskabsåret 2018/19 udarbejdet en ny business case, der især indeholder følgende elementer:

- Tilførsel af lån på 12 mio. kr. og kreditfacilitet på 11,5 mio. kr. fra nuværende og nye aktionærer
- Indgåelse af finansieringsaftale med koncernens pengeinstitut
- Tilførsel af ledelsesressourcer inden for både pasning og salg af juletræer

Implementeringen af den nye business case har i regnskabsåret 2018/19 dels påvirket grundlaget for måling af dagsværdien af koncernens beholdning af juletræer og dels krævet afholdelse af betydelige omkostninger i overgangsfasen. Endvidere vil effekten af den nye business case først få positiv indvirkning begyndende fra og med regnskabsåret 2019/20.

Årets resultat er således især negativ påvirket af nedskrivning af tidligere års dagsværdiregulering af juletræer med 42,3 mio. kr., nedskrivning af planter med 1,6 mio. kr., tab på ordre med 2,4 mio. kr., ekstraordinære ledelsesomkostninger med 1,7 mio. kr. samt rådgiveromkostninger med 0,7 mio. kr.

Herudover er årets resultat negativ påvirket af, at regnskabsåret omfatter en 15 måneders periode efter omlægning af regnskabsår, med en kun en salgsperiode og to vækst perioder.

Koncernens egenkapital udgør herefter 1,6 mio. kr. pr. 30.09.2019. Moderselskabets egenkapital udgør herefter (4,2) mio. kr.

Øvrige forhold vedrørende udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold fremgår af note 1.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Yderligere henvises der til note 2 for beskrivelse vedr. usikkerhed ved indregning og måling.

Begivenheder efter balancedagen

Moderselskabets egenkapital udgør som følge af ovenstående mindre end halvdelen af den tegnede kapital, hvorfor der den 25. februar 2020 blev afholdt en ekstraordinær generalforsamling, hvor generalforsamlingen vurderede, at implementeringen af den nye business case understøttet af driften fra 1. oktober 2020 og indtil dato kan forventes at reetablere selskabets egenkapital ved fremtidig driftsindtjening.

Ledelsesberetning

Der er herudover ikke fra balancedagen og frem til i dag indtruffet forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Bruttotab	3	(47.599.599)	4.081
Personaleomkostninger	4	(5.859.217)	(3.863)
Af- og nedskrivninger	5	(501.048)	(433)
Driftsresultat		(53.959.864)	(215)
Andre finansielle indtægter		123.249	17
Andre finansielle omkostninger		(3.212.120)	(1.843)
Resultat før skat		(57.048.735)	(2.041)
Skat af årets resultat		5.956.602	(506)
Årets resultat		(51.092.133)	(2.547)
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		(51.092.133)	(2.547)
		(51.092.133)	(2.547)

Koncernens balance pr. 30.09.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Erhvervede patenter		32.240	49
Immaterielle anlægsaktiver	6	32.240	49
Grunde og bygninger		32.898.703	32.927
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.219.395	1.201
Materielle anlægsaktiver under udførelse		751.718	888
Materielle anlægsaktiver	7	34.869.816	35.016
Anlægsaktiver		34.902.056	35.065
Fremstillede varer og handelsvarer		42.435.400	85.159
Forudbetalinger for varer		32.673	16
Varebeholdninger	8	42.468.073	85.175
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		66.640	504
Andre tilgodehavender		545.964	731
Periodeafgrænsningsposter		76.421	98
Tilgodehavender		689.025	1.333
Likvide beholdninger		1.375.466	509
Omsætningsaktiver		44.532.564	87.017
Aktiver		79.434.620	122.082

Koncernens balance pr. 30.09.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		8.400.000	8.400
Overført overskud eller underskud		(6.791.484)	43.932
Egenkapital		1.608.516	52.332
Udskudt skat		2.282.019	8.273
Hensatte forpligtelser		2.282.019	8.273
Gæld til realkreditinstitutter		3.754.526	4.045
Gæld til tilknyttede virksomheder	9	12.000.000	0
Anden gæld	10	4.000.000	91
Langfristede gældsforpligtelser	11	19.754.526	4.136
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	230.099	230
Bankgæld		51.960.720	55.310
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.964.573	986
Anden gæld		634.167	815
Kortfristede gældsforpligtelser		55.789.559	57.341
Gældsforpligtelser		75.544.085	61.477
Passiver		79.434.620	122.082
Going concern	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Eventualforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Dattervirksomheder	14		

Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2018/19

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	8.400.000	43.932.143	52.332.143
Valutakursreguleringer	0	368.506	368.506
Årets resultat	0	(51.092.133)	(51.092.133)
Egenkapital ultimo	8.400.000	(6.791.484)	1.608.516

Koncernens noter

1. Going concern

Koncernens resultat for regnskabsåret 2018/19 udviser et underskud på 51,1 mio. kr., og moderselskabets resultat udviser et underskud på 14,4 mio. kr., hvilket ledelsen anser som værende utilfredsstillende.

Markedet for juletræer har i de senere år været under prispres, hvilket har påvirket antallet af solgte juletræer i negativ retning i forhold til den af koncernen oprindelig udarbejdede business case.

Ledelsen har som følge heraf i regnskabsåret 2018/19 udarbejdet en ny business case, der især indeholder følgende elementer:

- Tilførsel af lån på 12 mio. kr. og kreditfacilitet på 11,5 mio. kr. fra nuværende og nye aktionærer
- Indgåelse af finansieringsaftale med koncernens pengeinstitut
- Tilførsel af ledelsesressourcer inden for både pasning og salg af juletræer

Implementeringen af den nye business case har i regnskabsåret 2018/19 dels påvirket grundlaget for måling af dagsværdien af koncernens beholdning af juletræer og dels krævet afholdelse af betydelige omkostninger i overgangsfasen. Endvidere vil effekten af den nye business case først få positiv indvirkning begyndende fra og med regnskabsåret 2019/20.

Årets resultat er således især negativ påvirket af nedskrivning af tidligere års dagsværdiregulering af juletræer med 42,3 mio. kr., nedskrivning af planter med 1,6 mio. kr., tab på ordre med 2,4 mio. kr., ekstraordinære ledelsesomkostninger med 1,7 mio. kr. samt rådgiveromkostninger med 0,7 mio. kr.

Herudover er årets resultat negativ påvirket af, at regnskabsåret omfatter en 15 måneders periode efter omlægning af regnskabsår, med en kun en salgsperiode og to vækst perioder.

Koncernens egenkapital udgør herefter 1,6 mio. kr. pr. 30.09.2019. Moderselskabets egenkapital udgør herefter (4,2) mio. kr.

Som følge heraf finder ledelsen det velbegrundet, at årsregnskabet for koncernen og moderselskabet aflægges efter going concern principper. Denne forudsætning er behæftet med den naturlige usikkerhed, der ligger i markedsvilkårene for branchen.

2. Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets varebeholdninger består af biologiske aktiver i form af juletræer, som måles til dagsværdi. Vi skal gøre regnskabsbruger opmærksom på, at der er stor usikkerhed forbundet med fastsættelsen af dagsværdien.

3. Bruttotab

I bruttotab indgår *særlige poster* i form af dagsværdiregulering af koncernens juletræer optaget til dagsværdi. Dagsværdireguleringen udgør indeværende år (42,3) mio. kr.

Koncernens noter

	2018/19 kr.	2017/18 t.kr.
4. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	4.985.581	3.232
Andre omkostninger til social sikring	7.468	3
Andre personaleomkostninger	866.168	628
	5.859.217	3.863
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	15	16
	2018/19 kr.	2017/18 t.kr.
5. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	16.120	16
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	484.928	446
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(29)
	501.048	433
		Erhvervede patenter kr.
6. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		80.600
Kostpris ultimo		80.600
Af- og nedskrivninger primo		(32.240)
Årets afskrivninger		(16.120)
Af- og nedskrivninger ultimo		(48.360)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		32.240

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.
7. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	23.988.483	3.922.340	887.342
Valutakursreguleringer	11.431	0	0
Tilgange	163.833	408.814	0
Afgange	0	(471.900)	(135.624)
Kostpris ultimo	24.163.747	3.859.254	751.718
Opskrivninger primo	9.891.389	0	0
Valutakursreguleringer	6.965	0	0
Opskrivninger ultimo	9.898.354	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(953.270)	(2.722.059)	0
Årets afskrivninger	(210.128)	(274.800)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	357.000	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(1.163.398)	(2.639.859)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	32.898.703	1.219.395	751.718

8. Varebeholdninger

Koncernens varebeholdninger består af biologiske aktiver i form af juletræer, som måles til dagsværdi. Den regnskabsmæssige værdi af varebeholdningerne før dagsværdireguleringer udgør 31.669 t.kr. pr. 30.09.2019.

9. Gæld til tilknyttede virksomheder

I gæld til tilknyttede virksomheder indgår subordineret lån på 9,75 mio. kr. Lånet træder tilbage for bankgæld til Nordea, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.2019 udgør 51.961 t.kr. Lånet forrentes med en rentesats på 3,75% af hovedstolen. Lånet afvikles under hensyntagen til en samlet vurdering af Silvamax A/S' soliditet, dog forfalder lånet til betaling 01.11.2022.

	2018/19 kr.	2017/18 t.kr.
10. Anden gæld		
Anden gæld i øvrigt	4.000.000	91
	4.000.000	91

I anden gæld indgår subordineret lån på 3,25 mio. kr. Lånet træder tilbage for bankgæld til Nordea, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.2019 udgør 51.961 t.kr. Lånet forrentes med en rentesats på 3,75% af hovedstolen. Lånet afvikles under hensyntagen til en samlet vurdering af Silvamax A/S' soliditet, dog forfalder lånet til betaling 01.11.2022.

Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2018/19 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017/18 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2018/19 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
11. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	230.099	230	3.754.526	2.836.748
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	12.000.000	0
Anden gæld	0	0	4.000.000	0
	230.099	230	19.754.526	2.836.748

12. Eventualforpligtelser

Ikke indregnede leasingforpligtelser udgør 548 t.kr. pr. 30.09.2019.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30.09.2019 udgør 32.899 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld, som på statusdagen udgør 51.961 t.kr., er afgivet pant på 36.000 t.kr. med pant i ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30.09.2019 udgør 32.899 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld på 51.961 t.kr. er afgivet virksomhedspant på nom. 10.000 t.kr.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %	Egenkapital kr.	Resultat kr.
14. Dattervirk- somheder					
Silvamax Poland Sp. Z o.o.	Polen	Sp. Z o.o.	100,0	(1.262.632)	118.497
Planteskolen Stengaarden ApS	Munkebo	ApS	100,0	(1.264.402)	(1.630.889)
Bovipol Holding ApS	Middelfart	ApS	100,0	6.092.544	(277.768)
Nordpool Trees Sp. Z o.o.	Polen	Sp. Z o.o.	100,0	(19.382.606)	(4.714.654)

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Bruttotab	3	(8.232.399)	(2.697)
Personaleomkostninger	4	(1.665.508)	(478)
Af- og nedskrivninger	5	(220.581)	(191)
Driftsresultat		(10.118.488)	(3.366)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(2.806.512)	0
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		2.395.720	1.644
Andre finansielle indtægter		16.159	5
Andre finansielle omkostninger		(2.416.723)	(1.675)
Resultat før skat		(12.929.844)	(3.392)
Skat af årets resultat	6	(1.470.196)	746
Årets resultat		(14.400.040)	(2.646)
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		(14.400.040)	(2.646)
		(14.400.040)	(2.646)

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Erhvervede patenter		32.240	49
Immaterielle anlægsaktiver	7	32.240	49
Grunde og bygninger		7.755.020	7.755
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		498.382	493
Materielle anlægsaktiver	8	8.253.402	8.248
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		6.666.811	6.823
Finansielle anlægsaktiver	9	6.666.811	6.823
Anlægsaktiver		14.952.453	15.120
Fremstillede varer og handelsvarer		3.796.530	6.974
Varebeholdninger	10	3.796.530	6.974
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		53.508	216
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		49.685.347	46.466
Udskudt skat		0	1.234
Andre tilgodehavender		259.872	374
Periodeafgrænsningsposter		870	1
Tilgodehavender		49.999.597	48.291
Likvide beholdninger		1.336.547	4
Omsætningsaktiver		55.132.674	55.269
Aktiver		70.085.127	70.389

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	11, 12	8.400.000	8.400
Overført overskud eller underskud		(12.628.248)	1.772
Egenkapital		(4.228.248)	10.172
Udskudt skat		236.373	0
Hensatte forpligtelser		236.373	0
Gæld til realkreditinstitutter		3.754.526	4.045
Gæld til tilknyttede virksomheder	13	12.000.000	0
Anden gæld	14	4.000.000	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	19.754.526	4.045
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	230.099	230
Bankgæld		51.960.720	55.305
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.740.488	398
Anden gæld		391.169	239
Kortfristede gældsforpligtelser		54.322.476	56.172
Gældsforpligtelser		74.077.002	60.217
Passiver		70.085.127	70.389
Going concern	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018/19

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	8.400.000	1.771.792	10.171.792
Årets resultat	<u>0</u>	<u>(14.400.040)</u>	<u>(14.400.040)</u>
Egenkapital ultimo	<u>8.400.000</u>	<u>(12.628.248)</u>	<u>(4.228.248)</u>

Modervirksomhedens noter

1. Going concern

Koncernens resultat for regnskabsåret 2018/19 udviser et underskud på 51,1 mio. kr., og moderselskabets resultat udviser et underskud på 14,4 mio. kr., hvilket ledelsen anser som værende utilfredsstillende.

Markedet for juletræer har i de senere år været under prispres, hvilket har påvirket antallet af solgte juletræer i negativ retning i forhold til den af koncernen oprindelig udarbejdede business case.

Ledelsen har som følge heraf i regnskabsåret 2018/19 udarbejdet en ny business case, der især indeholder følgende elementer:

- Tilførsel af lån på 12 mio. kr. og kreditfacilitet på 11,5 mio. kr. fra nuværende og nye aktionærer
- Indgåelse af finansieringsaftale med koncernens pengeinstitut
- Tilførsel af ledelsesressourcer inden for både pasning og salg af juletræer

Implementeringen af den nye business case har i regnskabsåret 2018/19 dels påvirket grundlaget for måling af dagsværdien af koncernens beholdning af juletræer og dels krævet afholdelse af betydelige omkostninger i overgangsfasen. Endvidere vil effekten af den nye business case først få positiv indvirkning begyndende fra og med regnskabsåret 2019/20.

Årets resultat er således især negativ påvirket af nedskrivning af tidligere års dagsværdiregulering af juletræer med 42,3 mio. kr., nedskrivning af planter med 1,6 mio. kr., tab på ordre med 2,4 mio. kr., ekstraordinære ledelsesomkostninger med 1,7 mio. kr. samt rådgiveromkostninger med 0,7 mio. kr.

Herudover er årets resultat negativ påvirket af, at regnskabsåret omfatter en 15 måneders periode efter omlægning af regnskabsår, med en kun en salgsperiode og to vækst perioder.

Koncernens egenkapital udgør herefter 1,6 mio. kr. pr. 30.09.2019. Moderselskabets egenkapital udgør herefter (4,2) mio. kr.

Som følge heraf finder ledelsen det velbegrundet, at årsregnskabet for koncernen og moderselskabet aflægges efter going concern principper. Denne forudsætning er behæftet med den naturlige usikkerhed, der ligger i markedsvilkårene for branchen.

2. Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets varebeholdninger består af biologiske aktiver i form af juletræer, som måles til dagsværdi. Vi skal gøre regnskabsbruger opmærksom på, at der er stor usikkerhed forbundet med fastsættelsen af dagsværdien.

3. Bruttotab

I bruttotab indgår *særlige poster* i form af dagsværdiregulering af selskabets juletræer optaget til dagsværdi. Dagsværdi reguleringen udgør indeværende år 3,7 mio. kr.

Modervirksomhedens noter

	2018/19 kr.	2017/18 t.kr.
4. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	1.658.040	475
Andre omkostninger til social sikring	7.468	3
	1.665.508	478
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	2	1
	2018/19 kr.	2017/18 t.kr.
5. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	16.120	16
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	204.461	175
	220.581	191
	2018/19 kr.	2017/18 t.kr.
6. Skat af årets resultat		
Ændring af udskudt skat	1.470.196	(746)
	1.470.196	(746)
		Erhvervede patenter kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		80.600
Kostpris ultimo		80.600
Af- og nedskrivninger primo		(32.240)
Årets afskrivninger		(16.120)
Af- og nedskrivninger ultimo		(48.360)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		32.240

Modervirksomhedens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.
8. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	7.755.020	2.551.585
Tilgange	0	325.124
Afgange	0	(471.900)
Kostpris ultimo	7.755.020	2.404.809
Af- og nedskrivninger primo	0	(2.058.966)
Årets afskrivninger	0	(204.461)
Tilbageførsel ved afgange	0	357.000
Af- og nedskrivninger ultimo	0	(1.906.427)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	7.755.020	498.382
		Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
9. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		6.823.323
Kostpris ultimo		6.823.323
Årets nedskrivninger		(156.512)
Nedskrivninger ultimo		(156.512)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		6.666.811

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

10. Varebeholdninger

Selskabets varebeholdninger består af biologiske aktiver i form af juletræer, som måles til dagsværdi. Den regnskabsmæssige værdi af varebeholdningerne før dagsværdireguleringer udgør 3.797 t.kr. pr. 30.09.2019.

Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>
11. Virksomhedskapital			
A-aktier	4.800.000	0,5	2.400.000
B-aktier	12.000.000	0,5	6.000.000
	16.800.000		8.400.000

	<u>Antal</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>	<u>Andel af virksomheds-kapital %</u>	<u>Købs- og salgspris kr.</u>
12. Egne kapitalandele				
Afhændede kapitalandele:				
A-aktier	150	150.000	1,8	1
	150	150.000	1,8	

13. Gæld til tilknyttede virksomheder

I gæld til tilknyttede virksomheder indgår subordineret lån på 9,75 mio. kr. Lånet træder tilbage for bankgæld til Nordea, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.2019 udgør 51.961 t.kr. Lånet forrentes med en rentesats på 3,75% af hovedstolen. Lånet afvikles under hensyntagen til en samlet vurdering af Silvamax A/S' soliditet, dog forfalder lånet til betaling 01.11.2022.

	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
14. Anden gæld		
Anden gæld i øvrigt	4.000.000	0
	4.000.000	0

I anden gæld indgår subordineret lån på 3,25 mio. kr. Lånet træder tilbage for bankgæld til Nordea, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.2019 udgør 51.961 t.kr. Lånet forrentes med en rentesats på 3,75% af hovedstolen. Lånet afvikles under hensyntagen til en samlet vurdering af Silvamax A/S' soliditet, dog forfalder lånet til betaling 01.11.2022.

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2018/19 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2017/18 t.kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2018/19 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
15. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	230.099	230	3.754.526	2.836.748
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	12.000.000	0
Anden gæld	0	0	4.000.000	0
	230.099	230	19.754.526	2.836.748

Modervirksomhedens noter

16. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med FU I ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Ikke indregnede leasingforpligtelser udgør 548 t.kr. pr. 30.09.2019.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30.09.2019 udgør 7.755 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld på 51.961 t.kr. er givet pant i kapitalandele i tilknyttede virksomheder med en regnskabsmæssig værdi på 0 t.kr., samt afgivet pant på 6.000 t.kr. med pant i ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30.09.2019 udgør 7.755 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld på 51.961 t.kr. er indlagt skadesløsbrev på nom. 10.000 t.kr. med virksomheds-pant i simple fordringer, varelagre, driftsmateriel, drivmidler og goodwill mv., samt givet pant i tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed på 49.685 t.kr.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme praksis som sidste år.

Manglende sammenlignelighed

Som følge af, at der den 12.09.2019 er sket skift i den bestemmende indflydelse, og selskabet dermed har fået nyt moderselskab, er regnskabsåret omlagt for at følge moderselskabets regnskabsår. Derfor udgør indeværende regnskabsår 15 måneder mod 12 måneder sidste år, hvormed sammenligningstallene ikke er sammenlignelige.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, dagsværdiregulering af biologiske aktiver og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger samt dagsværdireguleringer af biologiske aktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og for bygningers vedkommende med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Anvendt regnskabspraksis

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

5-10 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Juletræer

Koncernens portefølje af juletræer defineres og indregnes som biologiske aktiver. De biologiske aktiver måles og indregnes til dagsværdi med fradrag af ansåede salgsomkostninger. Ændringen i dagsværdien er indregnet i resultatopgørelsen.

Dagsværdien af koncernens portefølje af juletræer beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktiverne før skat. Beregningen er baseret på eksisterende, bæredygtige fældningsplaner og vurderinger vedrørende vækst, salgspriser, høstomkostninger og produktionsomkostninger. Miljømæssige restriktioner og andre begrænsninger tages i betragtning, og beregningen er baseret på en produktionscyklus, der er estimeret til 8-10 år.

Andre nøgleantagelser i beregningen består af procent af træer fældet og den forventede kvalitetsfordeling af træerne, som varierer med de lokale miljøbetingelser og de generelle betingelser for træerne.

Planter

Markedsværdien af juletræsplanter er baseret på forventede faktiske salgspriser for de forskellige typer og alder af planter. Beregningen af dagsværdien er baseret på eksisterende, bæredygtige planer og vurderinger vedrørende salgs- og høstomkostninger. Miljømæssige restriktioner og andre begrænsninger tages i betragtning, og beregning udføres for en produktionscyklus, som estimeres op til 4 år. Andre nøgleantagelser i beregningen består procentdelen af høstede planter og den forventede kvalitetsfordeling.

Øvrige varebeholdninger

Øvrige varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen for øvrige varebeholdninger omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Nettorealisationsværdi for øvrige varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.