
PM Project A/S

c/o Asia Base Holding ApS, Møllestien 50 A, DK-8000 Aarhus C

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 31 76 32 23

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26/4 2018

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 26/4 2018

Lars Jakob Nielsen
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Ledelsesberetning 6
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 8
Balance Sheet 31 December

Noter til årsregnskabet 10
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for PM Project A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 26. april 2018
Aarhus, 26 April 2018

Direktion *Executive Board*

Lars Jakob Nielsen

Bestyrelse *Board of Directors*

Peter Philip Tetzlaff
formand
Chairman

Lars Jakob Nielsen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of PM Project A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2017.

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

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

Peter Nørregaard Rasmussen

Bjarne Buchard Nielsen

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i PM Project A/S

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for PM Project A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der pri-

To the Shareholder of PM Project A/S

We have performed an extended review of the Financial Statements of PM Project A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, 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.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express a conclusion on the Financial Statements. We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's assurance standard for small enterprises and FSR – Danish Auditors' standard on extended review of financial statements prepared under the Danish Financial Statements Act.

This requires that we comply with the Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms and FSR – Danish Auditors' Code of Ethics and that we plan and perform procedures to obtain limited assurance in respect of our conclusion on the Financial Statements and, moreover, that we perform supplementary procedures specifically required to obtain additional assurance in respect of our conclusion.

An extended review consists of making inquiries,

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

mært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

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

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation. Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med

primarily of Management and others within the enterprise, as appropriate, and applying analytical procedures and the supplementary procedures specifically required as well as assessing the evidence obtained.

An extended review is less in scope than an audit and, consequently, we do not express an audit opinion on the Financial Statements.

Conclusion

Based on the extended review, in our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

In connection with our extended review of the Financial Statements, 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 extended review, 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 Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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.

Skjern, den 26. april 2018

Skjern, 26 April 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jim Helbo Laursen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne24746

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

PM Project A/S
c/o Asia Base Holding ApS
Møllestien 50 A
DK-8000 Aarhus C

CVR-nr.: 31 76 32 23
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Stiftet: 5. september 2008
Incorporated: 5 September 2008
Regnskabsår: 9. regnskabsår
Financial year: 9th financial year
Hjemstedskommune: Aarhus
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Peter Philip Tetzlaff, formand (*Chairman*)
Peter Nørregaard Rasmussen
Bjarne Buchard Nielsen
Lars Jakob Nielsen

Direktion
Executive Board

Lars Jakob Nielsen

Revisor
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østergade 40
DK-6900 Skjern
Telefon +45 96 80 10 00
Telephone:
Telefax +45 96 80 10 01
Facsimile:
www.pwc.dk

Pengeinstitut
Bankers

Nykredit Bank
Domkirkepladsen 1
8100 Aarhus C

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet har været at besidde ejerandele i selskaber der foretager udvikling og investering indenfor fødevarerektoren.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 17.241.690, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 24.991.130.

Begivenheder efter balancedagen

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

Key activities

The company's main activity has been to hold shares in companies carrying out development and investment in the food sector.

Development in the year

The income statement of the Company for 2017 shows a profit of DKK 17,241,690, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 24,991,130.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-278.795	-438.007
Bruttoresultat Gross profit		-278.795	-438.007
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-531.733	-563.806
Resultat før finansielle poster Profit/loss before financial income and expenses		-810.528	-1.001.813
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	2	17.527.454	5.839.022
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		670.208	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-145.444	-680.384
Resultat før skat Profit/loss before tax		17.241.690	4.156.825
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	0	3.432.310
Årets resultat Net profit/loss for the year		17.241.690	7.589.135

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	15.477.004	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	3.750.449	9.525.022
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-1.985.763	-1.935.887
	17.241.690	7.589.135

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	4	25.026.602	23.546.765
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		25.026.602	23.546.765
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		25.026.602	23.546.765
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		0	17.349.792
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	5	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		0	17.349.792
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		26.981	214.179
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		26.981	17.563.971
Aktiver <i>Assets</i>		25.053.583	41.110.736

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		833.333	833.333
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		24.652.287	23.172.450
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-494.490	1.491.273
Egenkapital Equity	6	24.991.130	25.497.056
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		0	15.500.000
Anden gæld <i>Other payables</i>		62.453	113.680
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		62.453	15.613.680
Gældsforpligtelser Debt		62.453	15.613.680
Passiver Liabilities and equity		25.053.583	41.110.736
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	7		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	8		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	9		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	531.733	563.806
	531.733	563.806
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	1	1
2 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		
Andel af overskud i associerede virksomheder <i>Share of profits of associates</i>	18.104.380	5.746.455
Øvrige egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder <i>Available</i>	-576.926	92.567
	17.527.454	5.839.022
3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	0	-3.432.310
	0	-3.432.310

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
4 Kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	374.315	374.315
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	374.315	374.315
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	23.172.450	16.752.378
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-2.270.612	581.050
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	17.527.453	5.746.455
Modtagne udbytter <i>Dividends received</i>	-13.777.004	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto <i>Other equity movements, net</i>	0	92.567
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	24.652.287	23.172.450
Regnskabsmæssig værdi 31. december	25.026.602	23.546.765
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates 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>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Scandinavian Farms Ltd.	Hong Kong	HKD 20.095.074	50%	50.053.204	17.527.453

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
5 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-691.000	-628.000
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	691.000	628.000
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	691.000	628.000
<i>Calculated tax asset</i>		
Nedskrivning til vurderet værdi	-691.000	-628.000
<i>Write-down to assessed value</i>		
	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi		
<i>Carrying amount</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	833.333	23.172.450	1.491.273	25.497.056
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-15.477.004	-15.477.004
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-2.270.612	0	-2.270.612
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	3.750.449	13.491.241	17.241.690
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	833.333	24.652.287	-494.490	24.991.130

Selskabskapitalen består af 833 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 833 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2017	2016	2015	2014	2013
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	833.333	833.333	833.333	833.333	833.333
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	166.667	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	-166.667	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	833.333	833.333	833.333	833.333	833.333

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2017.
There are no security and contingent liabilities at 31 December 2017.

8 Nærtstående parter

Related parties

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Asia Base Holding A/S, Møllestien 50A, 8000 Aarhus C

Frontier Holding ApS, Korskindemark 4, 2670 Greve

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for PM Project A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 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 regnskabspost nedenfor.

The Annual Report of PM Project A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2017 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

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler samt kontorhold m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

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

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.

Income Statement

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Income from investments in associates

The item “Income from investments in associates” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "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 og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i 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 de associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabs-

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

Investments in associates

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

The item "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 and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in 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 associates.

Associates with a negative net asset value are

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

mæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Tilgodehavender

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

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 skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapita-

recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Receivables

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

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 equity if the deferred tax relates to items recognised

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) ***Accounting Policies (continued)***

len.

in equity.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Financial debts

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