

---

# ***PM Project A/S***

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

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2016*

---

CVR-nr. 31 76 32 23

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29/5 2017

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 29/5 2017*

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, Accounting Policies*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 29. maj 2017  
*Aarhus, 29 May 2017*

### **Direktion** *Executive Board*

Lars Jakob Nielsen

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Peter Philip Tetzlaff  
formand  
*Chairman*

Peter Nørregaard Rasmussen

Bjarne Buchard Nielsen

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 2016.

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 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2016.

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.

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

## *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

Til kapitalejerne i PM Project A/S

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for PM Project A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016. 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 Shareholders 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 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 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 Financials 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 29. maj 2017

*Skjern, 29 May 2017*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jim Helbo Laursen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

# 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: 8. regnskabsår

*Financial year: 8th 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

# **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 2016 udviser et overskud på DKK 7.589.135, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 25.497.056.

### **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 2016 shows a profit of DKK 7,589,135, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 25,497,056.

### **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	2016 DKK	2015 DKK
<b>Bruttotab</b> <i>Gross profit</i>		<b>-438.007</b>	<b>-548.232</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-563.806	-275.375
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-1.001.813</b>	<b>-823.607</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	2	5.839.022	10.472.234
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		0	97
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-680.384	-347.457
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>4.156.825</b>	<b>9.301.267</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	3.432.310	-3.432.310
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>7.589.135</b>	<b>5.868.957</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		9.525.022	6.749.742
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-1.935.887	-880.785
		<b>7.589.135</b>	<b>5.868.957</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	4	23.546.765	17.126.693
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>23.546.765</b>	<b>17.126.693</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>23.546.765</b>	<b>17.126.693</b>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		17.349.792	12.289.426
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	6	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>17.349.792</b>	<b>12.289.426</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>214.179</b>	<b>1.418.886</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>17.563.971</b>	<b>13.708.312</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>41.110.736</b>	<b>30.835.005</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 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>		23.172.450	13.066.378
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.491.273	3.427.160
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	5	<b>25.497.056</b>	<b>17.326.871</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	6	0	3.432.310
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>0</b>	<b>3.432.310</b>
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		15.500.000	10.000.000
Anden gæld <i>Other payables</i>		113.680	75.824
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>15.613.680</b>	<b>10.075.824</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>15.613.680</b>	<b>10.075.824</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>41.110.736</b>	<b>30.835.005</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	7		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	8		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b> <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	563.806	275.375
	<b>563.806</b>	<b>275.375</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>2 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b> <i>Income from investments in associates</i>		
Andel af overskud i associerede virksomheder <i>Share of profits of associates</i>	5.746.455	9.165.398
Øvrige egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder <i>Available</i>	92.567	1.306.836
	<b>5.839.022</b>	<b>10.472.234</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	0	3.432.310
Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	-3.432.310	0
	<b>-3.432.310</b>	<b>3.432.310</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
<b>4 Kapitalandele i associerede virksomheder</b> <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>	16.752.378	5.483.225
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	581.050	796.919
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	5.746.455	9.165.398
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto <i>Other equity movements, net</i>	92.567	1.306.836
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	23.172.450	16.752.378
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>23.546.765</b>	<b>17.126.693</b>

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	789.000	50%	-	-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 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	13.066.378	3.427.160	17.326.871
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	581.050	0	581.050
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	9.525.022	-1.935.887	7.589.135
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>833.333</b>	<b>23.172.450</b>	<b>1.491.273</b>	<b>25.497.056</b>

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:*

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	833.333	833.333	833.333	833.333	500.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	166.667	0	0	333.333
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	-166.667	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b> <i>Share capital at 31 December</i>	<b>833.333</b>	<b>833.333</b>	<b>833.333</b>	<b>833.333</b>	<b>833.333</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>6 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Finansielle anlægsaktiver	0	3.686.000
<i>Fixed asset investments</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-628.000	-253.690
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	628.000	0
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<b>0</b>	<b>3.432.310</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	628.000	0
<i>Calculated tax asset</i>		
Nedskrivning til vurderet værdi	-628.000	0
<i>Write-down to assessed value</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount</i>		

## 7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2016.  
*There are no security and contingent liabilities at 31 December 2016.*

## 8 Nærtstående parter

### Related parties

Følgende kapitalejere 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, regnskabspraksis

## Notes, Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for PM Project A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 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.

### Basis of Preparation

The Annual Report of PM Project A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2016 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, regnskabspraksis

## Notes, Accounting Policies

### 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, regnskabspraksis

## Notes, Accounting Policies

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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

#### 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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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

### 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 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 items "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 any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

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 associates.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moder-selskabet 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 regnskabs-året, 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is 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, including the tax base of tax loss carry-forwards, 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.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

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

### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

### **Current tax receivables and liabilities**

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

### **Financial debts**

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