

---

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

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

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

---

CVR-nr. 31 76 32 23

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 24/5 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 24/5 2016*

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 erklæringer 2  
*Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Beretning 6  
*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 årsrapporten 10  
*Notes to the Annual Report*

Regnskabspraksis 14  
*Accounting Policies*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 19. maj 2016  
*Aarhus, 19 May 2016*

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

Lars Jakob Nielsen

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

Vagn Thorup  
formand  
*Chairman*

Peter Nørregaard Rasmussen

Peter Philip Tetzlaff

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 2015.

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 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

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 erklæringer**

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

Til kapitalejerne i PM Project A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for PM Project A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet 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 på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende bil-

To the Shareholders of PM Project A/S

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of PM Project A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and 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 an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

lede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Statement on Management's Review**

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

Skjern, den 24. maj 2016

*Skjern, 24 May 2016*

**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: 7. regnskabsår

*Financial year: 7th financial year*

Hjemstedskommune: Aarhus

*Municipality of reg. office:*

### Bestyrelse

*Board of Directors*

Vagn Thorup, formand (*Chairman*)  
Peter Nørregaard Rasmussen  
Peter Philip Tetzlaff  
Lars Jakob Nielsen

### Direktion

*Executive Board*

Lars Jakob Nielsen

### Revision

*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](http://www.pwc.dk)

# **Beretning**

## *Review*

### **Hovedaktivitet**

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

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 5.868.957, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 17.326.871.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Main activity**

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 for 2015 shows a profit of DKK 5,868,957, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 17,326,871.

### **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	2015 DKK	2014 DKK
<b>Bruttotab</b> <i>Gross profit</i>		<b>-548.232</b>	<b>-175.237</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		-275.375	-260.453
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-823.607</b>	<b>-435.690</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	1	10.472.234	4.585.134
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		97	1.120
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-347.457	-182.132
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>9.301.267</b>	<b>3.968.432</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-3.432.310	0
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>5.868.957</b>	<b>3.968.432</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>		6.749.742	4.958.306
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-880.785	-989.874
		<b>5.868.957</b>	<b>3.968.432</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	3	17.126.693	5.857.540
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>17.126.693</b>	<b>5.857.540</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>17.126.693</b>	<b>5.857.540</b>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		12.289.426	12.214.426
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>12.289.426</b>	<b>12.214.426</b>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.418.886	143.858
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>13.708.312</b>	<b>12.358.284</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>30.835.005</b>	<b>18.215.824</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 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>		13.066.378	5.519.717
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		3.427.160	4.307.944
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	4	<b>17.326.871</b>	<b>10.660.994</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	5	3.432.310	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>3.432.310</b>	<b>0</b>
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		10.000.000	7.500.000
Anden gæld <i>Other payables</i>		75.824	54.830
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>10.075.824</b>	<b>7.554.830</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>10.075.824</b>	<b>7.554.830</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>30.835.005</b>	<b>18.215.824</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6		
Ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	7		

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2015 DKK	2014 DKK
<b>1 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>	9.165.398	3.621.953
Øvrige egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder <i>Available</i>	1.306.836	963.181
	<b>10.472.234</b>	<b>4.585.134</b>
<b>2 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>	3.432.310	0
	<b>3.432.310</b>	<b>0</b>
<b>3 Kapitalandele i associerede virksomheder</b> <i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	374.315	10.000
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	364.315
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	374.315	374.315
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	5.483.225	561.411
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	796.919	336.680
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	9.165.398	3.621.953
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto <i>Other equity movements, net</i>	1.306.836	963.181
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	16.752.378	5.483.225
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>17.126.693</b>	<b>5.857.540</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

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%	-	-

#### 4 Egenkapital *Equity*

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi 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	5.519.717	4.307.945	10.660.995
Annulering af egne aktier <i>Cancellation of treasury shares</i>	-166.667	0	166.667	0
Fondsaktier <i>Bonus shares</i>	166.667	0	-166.667	0
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	796.919	0	796.919
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	6.749.742	-880.785	5.868.957
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>833.333</b>	<b>13.066.378</b>	<b>3.427.160</b>	<b>17.326.871</b>

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

Selskabskapitalen består af 833 aktier à nominelt DKK 1.000 eller multipla heraf. 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.*

Den 16. oktober 2012 erhvervede virksomheden 166.667 af sine egne aktier, svarende til 20%. Købsprisen for aktierne er trukket fra overført resultat under egenkapitalen. Aktierne er annulleret i 2015 og samtidigt er der udstedt fondsaktier for et tilsvarende beløb. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

*On 16 October 2012, the Company acquired 166.667 treasury shares, corresponding to 20%. The total payment for the shares, which has been transferred from retained earnings under equity. The shares have been cancelled in 2015 and at the same time bonus shares have been issued. The shares have been acquired as part of the Company's strategy.*

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

*The share capital has developed as follows:*

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	833.333	833.333	833.333	500.000	500.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	166.667	0	0	333.333	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	-166.667	0	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>500.000</b>

### 5 Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*

Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	3.686.000	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel <i>Tax loss carry-forward</i>	-253.690	0
	<b>3.432.310</b>	<b>0</b>

### 6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2015.

*There are no security and contingent liabilities at 31 December 2015.*

# Noter til årsrapporten

## *Notes to the Annual Report*

### 7 Ejerforhold

#### *Related parties and ownership*

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for PM Project A/S for 2015 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 2015 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.

### Basis of Preparation

Financial Statements of PM Project A/S for 2015 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.

Financial Statements for 2015 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.



# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

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

### **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.

#### **Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder**

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

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

### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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 transaction date rates 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.

#### **Income from investments in subsidiaries and associates**

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

# Regnskabspraxis

## 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.

# Regnskabspraksis

## *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.

# **Regnskabspraksis**

## ***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.