

Valdemars Slot Gods A/S

Slotsalleen 100, 5700 Svendborg
CVR-nr. / CVR no. 33 95 45 30

Årsrapport for regnskabsåret 01.05.15 - 30.04.16 Annual report for the financial year 01.05.15 - 30.04.16

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 28.10.16

Jens Zilstorff
Dirigent

| | |
|--|---------|
| Selskabsoplysninger m.v. Company information etc. | 3 |
| Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report | 4 - 6 |
| Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports | 7 - 9 |
| Ledelsesberetning Management's review | 10 |
| Resultatopgørelse Income statement | 11 |
| Balance Balance sheet | 12 - 13 |
| Anvendt regnskabspraksis Accounting policies | 14 - 23 |
| Noter Notes | 24 - 29 |

Selskabet

The company

Valdemars Slot Gods A/S
Slotsalleen 100
Tåsinge
5700 Svendborg
Hjemsted / Registered office: Svendborg
CVR-nr. / reg. no.: 33 95 45 30
Stiftet / Founded: 30. september 2011
Regnskabsår / Financial year: 01.05 - 30.04

Bestyrelse

Board of Directors

Rory David Fleming
Niels Krabbe Iuel-Brockdorff
Caroline Elisabeth Ada Fleming
Caroline Dominique Bauer
Sebastian Bille Christmas Poulsen, formand / chairman

Direktion

Executive Board

Frits Thorian Thorarinsson

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomhed

Subsidiarie

Nybygaard ApS, Svendborg

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.15 - 30.04.16 for Valdemars Slot Gods A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 24. oktober 2016
Svendborg, October 24, 2016

Direktionen **Executive Board**

Frits Thorian Thorarinsson

Bestyrelsen **Board of Directors**

Rory David Fleming

Caroline Dominique Bauer

Sebastian Bille Christmas Poulsen
Formand / Chairman

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Tillæg til selskabets ledelepåtegning

Vi har dags dato underskrevet årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 for Valdemars Slot Gods A/S.

Efter vores opfattelse giver ledelsesberetningen og årsregnskabet ikke et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

Selskabet har ved stiftelsen overtaget gæld og efterfølgende optaget lån, som er ydet uforrentede, uden afdrag samt er ansvarlige overfor selskabets nuværende og fremtidige kreditorer.

Som følge heraf er der efter vores opfattelse i det foreliggende regnskab fejlagtigt indregnet renteudgifter på gæld med 749 t.kr. for regnskabsåret 2015/16 og 386 t.kr. for regnskabsåret 2014/15. Renterne er beregnet jf. en låneaftale, som ikke er behandlet på et bestyrelsesmøde eller godkendt af undertegnede bestyrelsesmedlemmer, hvorfor vi ikke mener, at der foreligger en gyldig indgået forpligtelse, der binder selskabet. Der er rejst indsigelse herom overfor kreditors repræsentant.

Herudover indeholder langfristede gældsforpligtelser, i posten anden gæld, gæld med 22.306 t.kr., som i lighed med regnskabet for 2014/15 burde have været indregnet som ansvarlig lånekapital mv. Posten anden gæld bør ligeledes reduceres med ovenstående beregnede renter i alt 1.135 t.kr.

Da årsrapporten således efter vores opfattelse ikke giver et retvisende billede af selskabets finansielle udgifter og lånemellemværender, kan vi ikke indstille årsrapporten til godkendelse uden ovenstående erklæring som en integreret

Addendum to the Statement of the Board of Directors and Executive Board in the annual report

As of today we have signed the annual report for the financial year 1. May 2015 - 30. April 2016 for Valdemars Slot Gods A/S.

It is our opinion that the management's review and the annual report does not give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

At the founding, of the company, the company acquired debt and has subsequently obtained loans that does not bear interests, is without agreed instalments and is responsible to the company's current and future creditors.

As a result from above, it is our opinion that interest expenses calculated from above mentioned debts at DKK 749 thousand incorrectly is included in the annual report for the financial year 2015/16 and interest expenses at DKK 386 thousand is incorrectly included in the annual report for the financial year 2014/15. Interest are calculated based on a loan agreement, which has not been discussed at a board meeting or authorized by the undersigned members of the board, therefore we do not believe that there has been made a commitment that binds the company. Objections has been made against the creditor's representative.

In addition should long-term other payables DKK 22,306 thousands for the financial year of 2015/16 have been recognized as subordinate loan capital etc., as they were recognized the annual report for the financial year of 2014/15. Also other long-term payables should be reduced by above mentioned calculated interests at DKK 1,135 thousands.

As the annual report in our opinion does not give a true and fair view of the company's financial expenses and granted loans, we cannot submit the annual report for adoption by the general meeting without above-mentioned statement as

Ledespåtegning **Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report**

del af årsrapporten og vores underskrift på
ledelsens årsberetning.

an integrated part of the annual report and with
our signatures on the management's review.

Svendborg, den October 24, 2016
Svendborg, October 24, 2016

Niels Krabbe Iuel-Brockdorff
Bestyrelsesmedlem

Caroline Elisabeth Ada Fleming
Bestyrelsesmedlem

Til kapitalejeren i Valdemars Slot Gods A/S**To the capital owner of Valdemars Slot Gods A/S****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET****REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

Vi har revideret årsregnskabet for Valdemars Slot Gods A/S for regnskabsåret 01.05.15 - 30.04.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Valdemars Slot Gods A/S for the financial year 01.05.15 - 30.04.16, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet**Management's responsibility for the financial statements**

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar**Auditor's responsibility**

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.

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 that the financial statements are free from material misstatement.

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 selskabets udarbejdelse af et årsregnskab,

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements 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 prepa-

der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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. 30.04.16 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.05.15 - 30.04.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion skal vi henvise til note 1, hvori ledelsen har anført betingelserne for, at selskabet kan fortsætte sin drift. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerhed og valget af regnskabsprincip.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

ration of 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 the Management, as well as 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 opinion.

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30.04.16 and of the results of the company's operations for the financial year 01.05.15 - 30.04.16 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Supplementary information regarding matters in the financial statements

Without qualifying our opinion, we draw attention to note 1 in which the Management has described the conditions for the company to continue as a going concern. We agree with the Management's description of the uncertainty and the choice of accounting principle.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

København, den 24. oktober 2016

Copenhagen, October 24, 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Dan Knudsen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

Hovedaktiviteter

Selskabet ejer land- og skovbrugsejendommen Valdemars Slot. Selskabets formål er at drive den historiske ejendom Valdemars Slot og de tilhørende aktiviteter, alt sammen med henblik på, at sikre de kulturhistoriske værdier for offentligheden og fremtidige generationer.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.05.15 - 30.04.16 udviser et resultat på DKK -4.543.616 mod t.DKK -3.470 for tiden 01.05.14 - 30.04.15. Balancen viser en egenkapital på DKK -5.539.231.

Årets resultat er som forventet af ledelsen et underskud idet ejendommens drift, uagtet fortsatte forberinger, ikke kan generere overskud. Driften er fortsat afhængig af at der stilles kapital til rådighed, som også er sket i det foregående år. Årets resultat er påvirket af de fortsat betydelige omkostninger til den videre genopretning af det fredede og historiske bygningsanlæg der medfører et driftsunderskud af den primær drift på kr. -3.164.668.

Selskabets fortsatte drift er forbundet med en vis usikkerhed, men det er ledelsens vurdering, at der er opnået tilsagn om de nødvendige kreditfaciliteter.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Main activities

The company owns agricultural and forestry property Valdemars Slot. The company's objective is to manage the historic property Valdemars Slot and the related activities all with a view of ensuring the cultural history values for the public and future generations.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.05.15 - 30.04.16 showed a profit of DKK -4,543,616 against DKK -3,470k for the period 01.05.14 - 30.04.15. The balance sheet showed equity of DKK -5,539,231.

The net profit for the year is as expected by the management a loss, since the activities of the estate, despite continuing improvements, cannot generate a profit. The running of the estate continues to be depending on capital made available as it has also been done in the previous year. The income of the estate is still not been able to cover the various costs including the large necessary costs for needed renovation of the listed historical buildings and has resulted in a operating loss for the year of DKK - 3,164,668.

The going concern of the company is associated with a level of uncertainty, but it is the Management's opinion that the necessary credit facilities have been obtained.

Important events occurring after the end of the financial year

No events materially affecting the financial position of the company have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

| Note | | 2015/16 DKK | 2014/15 DKK '000 |
|------|--|-------------------|---------------------|
| | Bruttofortjeneste | 1.151.825 | 1.057 |
| | Gross profit | | |
| 2 | Personaleomkostninger | -3.712.401 | -3.629 |
| | Staff costs | | |
| | Resultat før af- og nedskrivninger | -2.560.576 | -2.572 |
| | Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses | | |
| | Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver | -604.092 | -188 |
| | Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment | | |
| | Resultat af primær drift | -3.164.668 | -2.760 |
| | Operating profit/loss | | |
| | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | -66.428 | 542 |
| | Income from equity investments in group enterprise | | |
| | Andre finansielle indtægter | 123.919 | 7 |
| | Other financial income | | |
| | Andre finansielle omkostninger | -2.562.405 | -2.294 |
| | Other financial expenses | | |
| | Finansielle poster i alt | -2.504.914 | -1.745 |
| | Total net financials | | |
| | Resultat før skat | -5.669.582 | -4.505 |
| | Profit/loss before tax | | |
| | Skat af årets resultat | 1.125.966 | 1.035 |
| | Tax on profit/loss for the year | | |
| | Årets resultat | -4.543.616 | -3.470 |
| | Profit/loss for the year | | |
| | Forslag til resultatdisponering | | |
| | Proposed appropriation account | | |
| | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | -66.428 | 542 |
| | Net revaluation reserve according to the equity method | | |
| | Overført resultat | -4.477.188 | -4.012 |
| | Retained earnings | | |
| | I alt | -4.543.616 | -3.470 |
| | Total | | |

| AKTIVER | | 30.04.16 | 30.04.15 |
|----------------|--|-------------------|---------------|
| ASSETS | | DKK | DKK '000 |
| Note | | | |
| | Grunde og bygninger Land and buildings | 80.000.000 | 80.000 |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment | 666.138 | 861 |
| 3 | Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment | 80.666.138 | 80.861 |
| 4 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises | 903.934 | 971 |
| | Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments | 39.720 | 39 |
| | Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments | 943.654 | 1.010 |
| | Anlægsaktiver i alt Total non-current assets | 81.609.792 | 81.871 |
| | Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale | 69.603 | 81 |
| | Varebeholdninger i alt Total inventories | 69.603 | 81 |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables | 142.458 | 234 |
| | Andre tilgodehavender Other receivables | 305.693 | 401 |
| | Periodeafgrænsningsposter Prepayments | 465.092 | 522 |
| | Tilgodehavender i alt Total receivables | 913.243 | 1.157 |
| | Likvide beholdninger Cash | 103.329 | 72 |
| | Omsætningsaktiver i alt Total current assets | 1.086.175 | 1.310 |
| | Aktiver i alt Total assets | 82.695.967 | 83.181 |

| PASSIVER | | 30.04.16 | 30.04.15 |
|-------------------------------|--|-------------------|---------------|
| EQUITY AND LIABILITIES | | DKK | DKK '000 |
| Note | | | |
| | Selskabskapital Share capital | 500.000 | 500 |
| | Reserve for opskrivninger Revaluation reserve | 8.413.518 | 8.282 |
| | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method | 572.059 | 638 |
| | Overført resultat Retained earnings | -15.024.808 | -11.265 |
| 5 | Egenkapital i alt Total equity | -5.539.231 | -1.845 |
| | Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax | 125.600 | 1.125 |
| | Hensatte forpligtelser i alt Total provisions | 125.600 | 1.125 |
| | Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt | 43.981.402 | 44.098 |
| | Anden gæld Other payables | 35.594.356 | 30.856 |
| 6 | Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables | 79.575.758 | 74.954 |
| | Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions | 2.732.076 | 3.265 |
| | Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers | 696.900 | 235 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables | 397.164 | 536 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises | 172.073 | 294 |
| | Anden gæld Other payables | 4.535.627 | 4.617 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables | 8.533.840 | 8.947 |
| | Gældsforpligtelser i alt Total payables | 88.109.598 | 83.901 |
| | Passiver i alt Total equity and liabilities | 82.695.967 | 83.181 |
| 7 | Eventualforpligtelser Contingent liabilities | | |
| 8 | Sikkerhedsstillelser Security provided | | |

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 valgt at undlade at udarbejde koncernregnskab.

Tilretning af sammenligningstal

Selskabet har tidligere år optaget lån ydet fra 3. mand som ansvarlig lånekapital som følge af, at 3. mand overfor selskabet har tilkendegivet, at de ikke vil kræve lånene indfriet i op til 12 måneder efter selskabets balancedag.

Som følge af, at dette ikke opfylder Årsregnskabslovens kriterier for ansvarlig lånekapital er de ydede lån i regnskabsåret 2015/16 indregnet som anden langfristet gæld. Ligeledes er sammenligningstal i henhold til Årsregnskabslovens § 52, stk. 2 tilrettet, således at TDKK 22.306, der i årsregnskabet for 2014/15 var optaget som ansvarlig lånekapital, nu er optaget som anden langfristet gæld.

Tilretning af sammenligningstallene giver ingen effekt på resultat eller egenkapital for regnskabsåret 2014/15 eller regnskabsåret 2015/16.

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

In accordance with section 110 of the Danish Financial Statements Act, the company has decided not to prepare consolidated financial statements.

Adjustment of comparison figures

Loans granted by third parties has former years been recognized as subordinated loans, as the lenders towards the company has made known that they will not require the repaid up to 12 months after the balance sheet date of the company.

As this does not comply with the criteria's of subordinated loans in the Danish Act on Financial Statements, the loans has been recognized as long term other payables in the financial year 2015/16. In addition, comparison figures, in accordance to The Danish Act on Financial Statements § 52 section 2, has been adjusted, which means that loans at TDKK 22.306 as per 30. April 2015 has been recognized as long term other payables, which former in former year's Financial Statements were recognized as subordinated loans.

The adjustment of the comparison figures has no effect at the profit/loss for the year or equity for the financial years 2014/15 or 2015/16.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender under aktiver henholdsvis i anden gæld under forpligtelser.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value in the balance sheet. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables under assets and other payables under liabilities, respectively.

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

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and fulfilling the conditions for hedging future cash flows are recognised in equity. In the event that the future transaction results in the recognition of assets or liabilities, any amounts previously recognised in equity will be transferred to the cost of the asset or the liability, respectively. In the event that the future transaction results in income or expenses, any amounts recognised in equity will be transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the income statement.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

INCOME STATEMENT

Gross profit

Gross profit comprises revenue, costs relating to raw materials and consumables as well as other external costs.

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises and bad debts.

Staff cost

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

| | Brugstid, år | Rest- værdi, procent |
|---|-----------------|----------------------------|
| Bygninger | 60 | 75 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5-10 | 0 |

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.900 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger og kursregulering af fremmed valuta.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

| | Useful lives, years | Resi- dual value, per cent |
|---|---------------------------|-------------------------------------|
| Buildings | 60 | 75 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5-10 | 0 |

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,900 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

Net financials

Interest income and interest expenses as well as foreign currency translation adjustments.

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris, dog for grunde og bygninger med tillæg af opskrivninger til dagsværdi med indregning i reserve for opskrivninger under egenkapitalen, og med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Opskrivninger sker på grundlag af regnskabsmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE SHEET

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount. Revaluations are based on independent accounting assessments of fair value.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes regnskabs-mæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne for-tjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regn-skabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksom-heder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirkso-mheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgode-havendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder ind-regnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunk-tet. Solgte eller afviklede virksomheder indreg-nes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirk-somheder opgøres som forskellen mellem afhæn-delsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostnin-ger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab ind-regnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Investments

Equity investments in subsidiaries are recog-nised and measured according to the equity method, meaning that the equity investments are measured at the pro-rata share of the enterprises' equity value adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and plus or minus unrealised intercompany gains and losses.

The company's share of the enterprises' profit or loss after elimination of unrealised intercompany profits and losses is recognised in the income statement.

Equity investments in associates with a nega-tive carrying amount are measured at DKK 0. Any receivables from such enterprises are im-paired to the extent that such receivables are irrecoverable. If the parent has a legal or con-structive obligation to cover a deficit which ex-ceeds the receivable, the remaining amount is recognised under provisions.

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised in the financial statements as from the time of acquisition. Enterprises di-vested or discontinued are recognised until the date of divestment.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries are determined as the difference between the consideration and the carrying amount of net assets at the time of divestment, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income from equity investments.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og afskrives lineært over 5 år på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid.

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

New enterprises are recognised in accordance with the purchase method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are recognised at fair value at the time of acquisition. A provision is made to cover expenses incidental to decided and announced restructuring in the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of the reassessments made is taken into account.

The goodwill (positive difference) determined at the time of acquisition is recognised under equity investments in subsidiaries and amortised over 5 years according to the straightline method based on an individual assessment of the useful life of the asset.

Other securities and equity investments recognised under non-current assets are measured at fair value in the balance sheet.

Impairment of assets

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/ amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Reserve for opskrivninger omfatter opskrivning af grunde og bygninger til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

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

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of the subsequent financial year.

Cash

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

Equity

Revaluation reserve comprises revaluation of land and buildings at fair value. The reserve is measured less deferred tax. When the assets are sold, the remaining amount is transferred from the revaluation reserve to retained earnings.

Net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised under equity in the reserve for net revaluation according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Aktuelle og udskudte skatter

Selskabet overtager som administrationsselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Current and deferred taxes

As the administration company, the company assumes liability for the jointly taxed enterprises' income tax payments to the tax authorities in step with the joint taxation contributions being paid by the jointly taxed enterprises.

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Liabilities

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Current liabilities are also measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

1. Regnskabsmæssig usikkerhed om going concern

Uncertainty with regard to going concern

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.05.15 - 30.04.16 er følgende usikkerhed om going concern væsentlig at bemærke, idet det har haft betydlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Årsrapporten er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Den fortsatte drift forudsætter, at selskabets kreditfaciliteter kan opretholdes og udvides i takt med finansieringsbehovet.

En del af disse kreditfaciliteter har tidligere været indregnet som ansvarlig lånekapital som følge af, at kreditorerne havde tilkendegivet ikke at kalde lånene indenfor de næste 12 måneder.

Disse lån er nu indregnet under langfristede gældsforpligtelser. Kreditor har tilkendegivet at selskabets kreditfaciliteter kan opretholdes og udvides i takt med finansieringsbehovet indenfor de næste 12 måneder fra balancedagen.

In the financial statements for the financial year 01.05.15 - 30.04.16, it is important to note the following uncertainty with regard to going concern as they have had significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

The annual report has been prepared on basis of going concern. Going concern is under the condition that the company's credit facilities can be sustained and extended concurrently with the financing requirements.

A part of these credit facilities was previously recognized as subordinated loan since the creditors had declared not to require repayment of the loans within the next 12 months.

These loans are now recognized as long-term payables. Creditor has declared that the company's credit facilities can be sustained and extended concurrently with the financing requirements within the next 12 months from the balance sheet date.

| | 2015/16 DKK | 2014/15 DKK '000 |
|---|----------------|---------------------|
| 2. Personalemkostninger | | |
| Staff costs | | |
| Lønninger Wages | 3.171.789 | 3.062 |
| Pensioner Pensions | 340.614 | 318 |
| Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses | 107.076 | 125 |
| Personalemkostninger i øvrigt Other staff costs | 92.922 | 124 |
| I alt Total | 3.712.401 | 3.629 |

3. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

| Beløb i DKK Figures in DKK | Grunde og bygninger Land and buildings | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment |
|---|--|--|
| Kostpris pr. 30.04.15 Cost as at 30.04.15 | 67.358.735 | 1.528.168 |
| Tilgang i året Additions during the year | 278.064 | 0 |
| Afgang i året Disposals during the year | 0 | -5.000 |
| Kostpris pr. 30.04.16 Cost as at 30.04.16 | 67.636.799 | 1.523.168 |
| Opskrivninger pr. 30.04.15 Revaluation as at 30.04.15 | 14.195.540 | 0 |
| Opskrivninger i året Revaluation during the year | 131.106 | 0 |
| Opskrivninger pr. 30.04.16 Revaluation as at 30.04.16 | 14.326.646 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 30.04.15 Depreciation and impairment losses as at 30.04.15 | 1.554.275 | 667.108 |
| Afskrivninger i året Depreciation during the year | 409.170 | 192.089 |
| Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver The year's depreciation of and impairment losses on disposed assets | 0 | -2.167 |
| Af- og nedskrivninger pr. 30.04.16 Depreciation and impairment losses as at 30.04.16 | 1.963.445 | 857.030 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.16 Carrying amount as at 30.04.16 | 80.000.000 | 666.138 |
| Forskelsbeløb mellem værdien indregnet i balancen og værdien, så- fremt opskrivning ikke havde været foretaget pr. 30.04.16 Differences between the value recognised in the balance sheet and the value if no revaluation had been made as at 30.04.16 | 14.326.646 | 0 |

| | | |
|--|----------|----------|
| | 30.04.16 | 30.04.15 |
| | DKK | DKK '000 |

4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

| | | |
|--|---------|-----|
| Kostpris pr. 30.04.15 Cost as at 30.04.15 | 331.875 | 332 |
| Kostpris pr. 30.04.16 Cost as at 30.04.16 | 331.875 | 332 |
| Opskrivninger pr. 30.04.15 Revaluation as at 30.04.15 | 638.487 | 97 |
| Årets resultat Net profit/loss for the year | -66.428 | 542 |
| Opskrivninger pr. 30.04.16 Revaluation as at 30.04.16 | 572.059 | 639 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.16 Carrying amount as at 30.04.16 | 903.934 | 971 |

Tilknyttede virksomheder

Group enterprises

| Navn Name | Ejerandel Ownership interest |
|--------------------------|---------------------------------|
| Nybygaard ApS, Svendborg | 100% |

5. Egenkapital
Equity

| Beløb i DKK Figures in DKK | Selskabs- kapital Share capital | Reserve for opskrivning Revaluation reserve | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method | Overført resultat Retained earnings |
|-------------------------------|---------------------------------------|---|---|---|
|-------------------------------|---------------------------------------|---|---|---|

*Egenkapitalopgørelse 01.05.14 - 30.04.15**Statement of changes in equity for the period 01.05.14 - 30.04.15*

| | | | | |
|---|---------|-----------|---------|-------------|
| Saldo pr. 01.05.14 Balance as at 01.05.14 | 500.000 | 8.282.412 | 96.976 | -7.607.642 |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments to fair value | 0 | 0 | 0 | 353.422 |
| Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit | 0 | 0 | 541.511 | -4.011.243 |
| Saldo pr. 30.04.15 Balance as at 30.04.15 | 500.000 | 8.282.412 | 638.487 | -11.265.463 |

*Egenkapitalopgørelse 01.05.15 - 30.04.16**Statement of changes in equity for the period 01.05.15 - 30.04.16*

| | | | | |
|---|---------|-----------|---------|-------------|
| Saldo pr. 01.05.15 Balance as at 01.05.15 | 500.000 | 8.282.412 | 638.487 | -11.265.463 |
| Årets opskrivning Revaluation for the year | 0 | 131.106 | 0 | 0 |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments to fair value | 0 | 0 | 0 | 717.843 |
| Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit | 0 | 0 | -66.428 | -4.477.188 |
| Saldo pr. 30.04.16 Balance as at 30.04.16 | 500.000 | 8.413.518 | 572.059 | -15.024.808 |

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

| | Antal Quantity | Pålydende værdi Nominal value |
|-------------------------|-------------------|----------------------------------|
| Kapitalandele Shares | 500.000 | 1 |

6. Gældsforpligtelser**Payables**

| | Restgæld efter 5 år DKK Outstanding debt after 5 years DKK | Gæld i alt 30.04.16 DKK Total payables at 30.04.16 DKK | Gæld i alt 30.04.15 DKK '000 Total payables at 30.04.15 DKK '000 |
|---|---|---|---|
| Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt | 43.981.402 | 43.981.402 | 44.098 |
| Anden gæld Other payables | 7.832.806 | 35.594.356 | 30.856 |
| I alt Total | 51.814.208 | 79.575.758 | 74.954 |

7. Eventualforpligtelser**Contingent liabilities**

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen, hvoraf t.DKK 0 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

The company is taxed jointly with the other danish companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable together with the other jointly taxed companies for the total income tax. As at the balance sheet date, the total liability amounts to DKK 0k. The liability furthermore includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

8. Sikkerhedsstillelser**Security provided**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 43.981 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 80.000.

Land and buildings at a carrying amount of DKK 80,000k have been provided as security for mortgage debt of DKK 43,981k.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 10.900, der giver pant i grunde og bygninger samt øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 80.666. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the amount of DKK 10,900k secured upon land and buildings as well as property, plant and equipment. The mortgage deeds registered to the mortgagor comprise a total of DKK 80,666k provided as security for mortgage debt.