

# **Valdemars Slot Gods A/S**

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

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.05.17 - 30.04.18** **Annual report for the financial year 01.05.17 - 30.04.18**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 05.10.18

Sebastian Bille Christmas Poulsen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 11
Resultatopgørelse Income statement	12
Balance Balance sheet	13 - 14
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	15
Noter Notes	16 - 32

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

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

---

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Frits Thorarin Thorarinsson

---

---

**Bestyrelse**

**Board Of Directors**

---

Rory David Fleming  
Caroline Elisabeth Ada Fleming  
Caroline Dominique Bauer  
Sebastian Bille Christmas Poulsen

---

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.17 - 30.04.18 for Valdemars Slot Gods A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.05.17 - 30.04.18 for Valdemars Slot Gods A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.18 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.05.17 - 30.04.18.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 30.04.18 and of the results of the the company's activities for the financial year 01.05.17 - 30.04.18.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Svendborg, den 5. september 2018  
Svendborg, September 5, 2018

**Direktionen**  
**Executive Board**

Frits Thorarin Thorarinsson

**Bestyrelsen**  
**Board Of Directors**

Rory David Fleming

Caroline Elisabeth Ada Fleming

Caroline Dominique Bauer

Sebastian Bille Christmas Poulsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

**Til kapitalejeren i Valdemars Slot Gods A/S**

**To the Shareholder of Valdemars Slot Gods A/S**

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Valdemars Slot Gods A/S for regnskabsåret 01.05.17 - 30.04.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.18 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.05.17 - 30.04.18 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Opinion**

We have audited the financial statements of Valdemars Slot Gods A/S for the financial year 01.05.17 - 30.04.18, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30.04.18 and of the results of the company's operations for the financial year 01.05.17 - 30.04.18 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

### 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 revision 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 revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### Statement regarding the 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 audit 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 audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

### Management's responsibility for the financial statements

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.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Søborg, den 5. september 2018  
Soeborg, Copenhagen, September 5, 2018

### **Beierholm**

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

Dan Knudsen

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne8672

ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabet ejer land- og skovbrugsejendommen Valdemars Slot Gods. Selskabet 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.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.05.17 - 30.04.18 udviser et resultat på DKK 5.870.448 mod DKK -6.863.209 for tiden 01.05.16 - 30.04.17. Balancen viser en egenkapital på DKK -4.197.280 mod DKK -11.209.867 forrige år.

Resultatet skyldes dels en forbedret drift med et drifts underskud på DKK -2.675.469 mod DKK -3.638.309 forrige år, hvilket for begge år er i overensstemmelse med aftalte budgetter. De finansielle poster er i særlig grad påvirket af, at en del af selskabets kreditorer har foretaget en betinget gældsftergivelse på DKK 10.376.657 overfor selskabet.

Samme kreditorer har foreløbigt aftalt at forlænge tilbagebetalingsvilkårene for den eksisterende gæld.

Hvis forudsætningerne for den betingede gældsftergivelse og de fremtidige kreditfaciliteter (mod forventning) ikke kan opfyldes tilbageføres gældsftergivelsen og lånevilkårene forbliver som tidligere aftalt mellem selskabet og de pågældende kreditorer.

**Primary activities**

The company owns agricultural and forestry property Valdemars Slot Gods. 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 activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.05.17 - 30.04.18 shows a profit/loss of DKK 5,870,448 against DKK -6,863,209 for the period 01.05.16 - 30.04.17. The balance sheet shows an equity of DKK -4,197,280 against DKK -11,209,867 for the previous year.

The profit is partly due to an improvement in operations with an operating loss of DKK -2,675,469 against DKK -3,638,309 the previous year, which for both years is in accordance with approved budgets. The total net financials is particularly affected by some of the company's creditor, have provided a remission of debt at DKK 10,376,657 to the Company on special conditions.

It has been provisionally agreed that the loan agreements will also extend the repayment terms in respect of the existing debt.

If the conditions for the remission of debt and the future credit facilities (contrary to expectations) cannot be fulfilled, the remission of debt will be reversed and the loan covenants will remain as previously agreed between the company and the creditors concerned.

*Oplysninger om fortsat drift*

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

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

*Information on going concern*

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

**Subsequent events**

No important events have occurred after the end of the financial year.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2017/18 DKK	2016/17 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>3.629.365</b>	<b>1.190.934</b>
2	Personaleomkostninger Staff costs	-5.720.217	-4.232.795
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>-2.090.852</b>	<b>-3.041.861</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-584.617	-596.448
	<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit/loss before net financials	<b>-2.675.469</b>	<b>-3.638.309</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	41.665	34.135
3	Andre finansielle indtægter Financial income	10.379.225	4.132
	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-1.874.973	-3.388.767
	<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>5.870.448</b>	<b>-6.988.809</b>
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	0	125.600
	<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>5.870.448</b>	<b>-6.863.209</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	41.666	46.536
	Overført resultat Retained earnings	5.828.782	-6.909.745
	<b>I alt</b> Total	<b>5.870.448</b>	<b>-6.863.209</b>

		30.04.18	30.04.17
		DKK	DKK
<b>AKTIVER</b>			
<b>ASSETS</b>			
Note			
	Grunde og bygninger Land and buildings	80.000.000	80.000.000
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	681.382	797.042
4	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>80.681.382</b>	<b>80.797.042</b>
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	979.734	938.069
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	39.720	39.720
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>1.019.454</b>	<b>977.789</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>81.700.836</b>	<b>81.774.831</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	127.244	203.976
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>127.244</b>	<b>203.976</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	388.622	338.832
	Andre tilgodehavender Other receivables	399.140	392.529
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	468.848	485.219
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>1.256.610</b>	<b>1.216.580</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>71.826</b>	<b>135.315</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>1.455.680</b>	<b>1.555.871</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>83.156.516</b>	<b>83.330.702</b>

<b>PASSIVER</b>		30.04.18	30.04.17
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital	500.000	500.000
	Share capital		
	Reserve for opskrivninger	11.493.936	11.493.936
	Revaluation reserve		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	647.859	618.595
	Reserve for net revaluation according to the equity method		
	Overført resultat	-16.839.075	-23.822.398
	Retained earnings		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-4.197.280</b>	<b>-11.209.867</b>
	<b>Total equity</b>		
5	Gæld til realkreditinstitutter	43.152.920	43.981.402
	Mortgage debt		
5	Deposita	131.300	133.700
	Deposits		
5	Anden gæld	35.694.496	40.293.375
	Other payables		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>78.978.716</b>	<b>84.408.477</b>
	<b>Total long-term payables</b>		
5	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	800.000	0
	Short-term portion of long-term payables		
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	555.721	3.103.537
	Payables to other credit institutions		
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	465.874	431.375
	Prepayments received from customers		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	545.248	555.502
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.094.896	1.032.231
	Payables to group enterprises		
	Anden gæld	4.913.341	5.009.447
	Other payables		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>8.375.080</b>	<b>10.132.092</b>
	<b>Total short-term payables</b>		
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>87.353.796</b>	<b>94.540.569</b>
	<b>Total payables</b>		
	<b>Passiver i alt</b>	<b>83.156.516</b>	<b>83.330.702</b>
	<b>Total equity and liabilities</b>		
6	Afledte finansielle instrumenter		
	Derivative financial instruments		
7	Eventualforpligtelser		
	Contingent liabilities		
8	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
	Charges and security		

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings
Egenkapitalopgørelse for 01.05.17 - 30.04.18 Statement of changes in equity for 01.05.17 - 30.04.18				
Saldo pr. 01.05.17 Balance as at 01.05.17	500.000	11.493.936	618.595	-23.822.398
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	409.170	0	0
Afskrivninger i året Depreciation and amortisation during the year	0	-409.170	0	0
Af- og nedskrivninger i året Total depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs during the year	0	0	0	409.170
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments	0	0	0	732.969
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	-12.402	12.402
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	41.666	5.828.782
Saldo pr. 30.04.18 Balance as at 30.04.18	500.000	11.493.936	647.859	-16.839.075

### 1. Oplysninger om fortsat drift Information as regards going concern

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

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

	2017/18 DKK	2016/17 DKK
<b>2. Personaleomkostninger</b> <b>Staff costs</b>		
Lønninger Wages and salaries	4.936.666	3.645.616
Pensioner Pensions	482.652	348.086
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	150.344	107.016
Andre personaleomkostninger Other staff costs	150.555	132.077
I alt Total	5.720.217	4.232.795
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	15	11

### 3. Finansielle indtægter Financial income

Renteindtægter i øvrigt Other interest income	2.568	3.632
Gældseftergivelse Remission of debt	10.376.657	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	0	500
I alt Total	10.379.225	4.132



#### 4. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.05.17 Cost as at 01.05.17	67.636.799	1.841.350
Tilgang i året Additions during the year	0	59.787
Kostpris pr. 30.04.18 Cost as at 30.04.18	67.636.799	1.901.137
Opskrivninger pr. 01.05.17 Revaluations as at 01.05.17	14.735.816	0
Opskrivninger i året Revaluations during the year	409.170	0
Opskrivninger pr. 30.04.18 Revaluations as at 30.04.18	15.144.986	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.17 Depreciation and impairment losses as at 01.05.17	-2.372.615	-1.044.308
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-409.170	-175.447
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.18 Depreciation and impairment losses as at 30.04.18	-2.781.785	-1.219.755
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.18 Carrying amount as at 30.04.18	80.000.000	681.382
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 30.04.18 Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 30.04.18	64.855.014	681.382

## 5. Langfristede gældsforpligtelser

### Longterm payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 30.04.18 Total payables at 30.04.18	Gæld i alt 30.04.17 Total payables at 30.04.17
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	800.000	37.610.353	43.952.920	43.981.402
Deposita Deposits	0	0	131.300	133.700
Anden gæld Other payables	0	0	35.694.496	40.293.375
I alt Total	800.000	37.610.353	79.778.716	84.408.477

## 6. Afledte finansielle instrumenter

### Derivative financial instruments

Selskabet har indgået flere renteswap til sikring af de fremtidige rentebetalinger på et variabelt forrentet realkreditlån. Renteswappene har en samlet hovedstol på DKK 29 mio. og en rest løbetid på 3 år til udløb den 31.12.20. Renteswappene er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t.DKK -754. Der er i regnskabsåret indregnet et realiseret tab før skat på t.DKK 1.374 i resultatopgørelsen samt en urealiseret gevinst før skat på t.DKK 733, som er indregnet direkte på egenkapitalen. Renteswappene er indgået med et dansk pengeinstitut som modpart.

The company has concluded several interest rate swaps to hedge future interest payments on variable-rate mortgages. The interest rate swaps have a total principal of DKK 29 million and a remaining maturity of 3 years expiring on 31.12.20. The fair value of the interest rate swaps amounts to DKK -754k as at 30.04.18. During the financial year, a realized loss before tax of DKK 1,374k was recognized in the income statement and an unrealized gain before taxes of DKK 733k was recognized directly in equity. The interest rate swaps have been concluded with a danish bank as a counterparty.

## 7. Eventualforpligtelser

### Contingent liabilities

Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 30.04.18.

The company has no contingent liabilities as at 30.04.18

**8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
**Charges and security**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 43.953 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 80.000.

Land and buildings with a carrying amount of DKK 80,000k have been provided as security for mortgage debt of DKK 43,953k.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 10.900, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 80.000. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

The company has issued mortgage deeds in the total amount of DKK 10,900k secured upon land and buildings with a carrying amount of DKK 80,000k. The mortgage deeds registered to the mortgagor are provided as security for debt to credit institutions.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 29.333, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 80.000. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til selskabets kreditorer.

The company has issued mortgage deeds in the total amount of DKK 29,333k secured upon land and buildings with a carrying amount of DKK 80,000k. The mortgage deeds registered to the mortgagor are provided as security for debt to the Company's creditors.

## 9. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

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

### 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.

### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

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

### 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 date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**9. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sik-

**CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

**DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS**

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost. Subsequently, they are measured at fair value and recognised under other receivables and other payables, respectively.

Fair value adjustment of derivative financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging future cash flows (cash flow hedging) are recognised in equity. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an asset or a liability, the accumulated fair value adjustment of the

**9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

ringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

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

hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be included in the cost of the asset or the liability. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an income or an expense, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be recognised together with the hedged income or expense.

If the hedged transaction is no longer expected to occur, the cash flow hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument is transferred to other net financials in the income statement. If the hedged transaction is still expected to occur, but the criteria for cash flow hedging are no longer met, the hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument remains in equity until the transaction occurs.

Fair value adjustments of derivative financial instruments that do not meet the criteria for hedge accounting treatment are recognised under other net financials in the income statement on an ongoing basis.

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

Gross profit comprises revenue and raw materials and consumables and other external expenses.

**9. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Revenue**

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 and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Income from the sale of services is recognised as delivery takes place. Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Income from the rental of properties is recognised in the income statement for the relevant period. Revenue is measured at fair value and determined exclusive of VAT and discounts.

**Costs of raw materials and consumables**

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -  
Accounting policies - continued -**
**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter produktionsomkostninger, salgsomkostninger, bilomkostninger, lokaleomkostninger og administrationsomkostninger samt øvrige kapacitetsomkostninger, herunder tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

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

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris tillagt opskrivninger fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise production costs, selling costs, vehicle expenses, cost of premises and administrative expenses as well as other capacity costs, including bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Staff costs**

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

**Depreciation and impairment losses**

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Buildings	60	75
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5-10	0

Land is not depreciated.

The basis of depreciation is the cost of the asset with revaluation at fair value less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.



**9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

**Income from equity investments in group enterprises**

For equity investments in subsidiaries, measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Income from equity investments in subsidiaries comprises gains and losses on the sale of equity investments.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes gældseftergivelse, renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

**Other net financials**

Remission of debt, interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

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

Amortisation of capital losses and borrowing costs relating to financial liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

**Tax on profit/loss for the year**

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

**9. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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

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 omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris, dog for grunde og bygninger med tillæg af opskrivninger til dagsværdi med indregning i egenkapitalen under reserve for opskrivninger, og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Ved beregning af dagsværdien for grunde og bygninger anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i

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

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 comprise land and buildings as well as other fixtures and fittings, tools and equipment

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost, for land and buildings with revaluation at fair value recognised under the revaluation reserve in equity, however, and less accumulated depreciation and impairment losses. The fair value for land and buildings is calculated by applying an individually determined discount rate to the capitalisation of a market-based operating income from the property. A valuer has been used to determine the fair value.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

**9. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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, opgjort efter moder-virksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapital-

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

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

**Equity investments in group enterprises**

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

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

**9. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

andele.

statement under income from equity investments.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

**Impairment losses on fixed assets**

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

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.

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 sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

**Inventories**

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

**9. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

**Tilgodehavender**

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

**Receivables**

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Prepayments**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris.

**Other investments**

Equity investments that are not classified as group enterprises or associates and which are not traded in an active market are measured in the balance sheet at cost.

**9. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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 og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. 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.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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 virksomhedsoverta-

**Cash**

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

**Equity**

Revaluation reserve comprises revaluation of land and buildings at fair value. The revaluation reserve is measured less deferred tax and reduced by depreciation of the revalued assets. On the disposal of the assets, the remaining amount is transferred from the revaluation reserve to retained earnings.

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

**Current and deferred tax**

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 tax paid on account.

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

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases 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

**9. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

gelsler, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

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.

**Gældsforpligtelser**

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). 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 til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**Payables**

Deposits recognised under liabilities comprise deposits received from lessees under the company's leases.

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables 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 payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

**9. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

**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.

**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.