

EPP Holding ApS

Guldborgvej 12D, 8800 Viborg
CVR-nr. / CVR no. 33 96 36 45

Årsrapport for 2016 **Annual report for 2016**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 09.07.17

Christian Nors
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13 - 14
Balance Balance sheet	15 - 17
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	18
Noter Notes	19 - 36

Selskabet

The company

EPP Holding ApS
Guldborgvej 12D
8800 Viborg
Hjemsted / Registered office: Viborg
CVR-nr. / CVR no.: 33 96 36 45
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Boards

Christian Nors

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Bank

Danske Andelskassers Bank

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors on the annual report

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for EPP Holding ApS.

I have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 for EPP Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

In my opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.16 and of the results of the group's and parent's activities for the financial year 01.01.16 - 31.12.16.

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

I 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.

Viborg, den 20. juni 2017
Viborg, June 20, 2017

Direktionen
Executive Boards

Christian Nors

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i EPP Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for EPP Holding ApS for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og 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

To the capital owner of EPP Holding ApS

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of EPP Holding ApS for the financial year 01.01.16 - 31.12.16, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies for the group as well as for the parent company. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.16 and of the results of the group's and the parent company's operations for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 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 consolidated financial statements and parent company 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset

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.

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og 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 ud-

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 consolidated financial statements and parent company financial statements.

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 consolidated financial statements and parent company 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

forme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 consolidated financial statements and parent company 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 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 consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

fair view.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledel-

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements and parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider

Den uafhængige revisors revisionspåtegning **Independent auditor's report**

sesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Viborg, den 20. juni 2017
Viborg, June 20, 2017

Beierholm

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

Flemming Laigaard

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

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 consolidated financial statements and parent company 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.

Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er at drive virksomhed med handel og produktion samt enhver virksomhed, der efter direktionens skøn står i forbindelse hermed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK -12.732.410 mod DKK -13.085.170 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK -37.906.634.

Koncernens hovedaktivitet er, at drive et svineproduktionselskab i Slovakiet.

EPP Slovensko s.r.o opnåede i 2013 finansieringstilsagn og miljøgodkendelse til opførelse og renovering af slagtesvinestalde til en årlig produktion af ca. 200.000 slagtesvin samt tilhørende foderfabrik og kornopbevaringshaller.

EPP Slovensko S.r.o afsluttede første etape i 2014, der indebar renovering af slagtesvinestalde samt opførelse af foderfabrik og kornopbevaringshaller. I de nyrenoverede stalde er der i dag en slagtesvineproduktion på ca. 45.000 stk. årligt.

I 2015 er Etape 2 påbegyndt, hvilket indebærer opførelse og renovering af stalde til brug for en årlig produktion af ca. 130.000 slagtesvin. Dette er afsluttet i foråret 2017. I Etape 2 indgår der desuden renovering af det nuværende soanlæg, hvor der pt. er et sohold på 1.500 søer. Således vil der fra ultimo 2016 blive produceret ca. 170.000 slagtesvin.

Primary activities

The main activity of the group is to carry on business with trade and production as well as any activities related to this.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.16 - 31.12.16 shows a profit/loss of DKK -12,732,410 against DKK -13,085,170 for the period 01.01.15 - 31.12.15. The balance sheet shows equity of DKK -37,906,634.

The Group's main activity is to operate a pig farming company in Slovakia.

In 2013 EPP Slovensko s.r.o obtained committed funding and environmental approval for the construction and renovation of pig-sheds for an annual production of approximately 200,000 finishers as well as the related feed mill and grain storage buildings.

EPP Slovensko S.r.o completed the first stage in 2014, which entailed renovation of pig-sheds and construction of feed mill and grain sheds generate an annual finisher production of approximately 45,000 pigs.

In 2015, Stage 2 commenced, which entails construction and renovation of sheds for an annual production of approximately 130,000 finishers. This is completed in the spring 2017. Stage 2 moreover includes renovation of the existing sow facility, which today houses sow stock of 1,500 sows. Consequently, the production of finishers will count approximately 170,000 pigs from the end of 2016.

Etape 3, der består af opbygning af besætning til en årlig produktion af ca. 30.000 slagtesvin, igangsættes i 2017, og afsluttes i 2018.

Byggeriet af slagtesvinestalde følger den fastlagte plan, ligesom det realiserede underskud for året er i overensstemmelse med de fastlagte budgetter.

Der er opnået tilsagn om bestydelige EU tilskud, der hjemtages i 2017 og 2018.

Særlige risici

Prisrisici

Koncernens aktiviteter er påvirket af volatiliteten i markedsprisen på svinekød, da salgspriserne på koncernens slagtesvin afspejler markedspriserne.

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs og renteutviklingen for EURO.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Stage 3, which includes establishing the basic herd for an annual production of approximately 30,000 finishers, will be commenced in 2017 and completed in 2018.

The construction of the sheds for finishers progresses according to the plan laid down and the loss realised for the year is consistent with the determined budgets.

Significant EU grants has been achieved and will be claimed during FY 2017 and 2018.

Special risks

Price risks

The Group's business depends on the volatility of market prices of pork meal since selling prices of finishers reflect the market prices.

Currency risks

Due to its activities abroad, the company's results, cash flows and equity are affected by exchange rate and interest rate fluctuations in EURO.

Translation adjustments of investments in subsidiaries which are separate entities are recognised directly in equity. As a general rule, the related currency risks are not hedged, as the company finds that ongoing currency hedging of such long-term investments is not optimum considering the overall risk and expense entailed.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK	
	Bruttoresultat	-6.704.254	2.416.522	7.878.766	1.265.401
	Gross result				
1	Personaleomkostninger Staff costs	-3.470.785	-3.366.882	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	-10.175.039	-950.360	7.878.766	1.265.401
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses				
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-4.984.819	-3.031.279	0	-1.986.667
	Resultat før dagsværdireguleringer	-15.159.858	-3.981.639	7.878.766	-721.266
	Result before adjustment to fair value				
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme Fair value adjustment of investment properties	-9.776	0	0	0
	Resultat af primær drift	-15.169.634	-3.981.639	7.878.766	-721.266
	Operating profit/loss				
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	-3.856.671	0	0
	Resultat før finansielle poster	-15.169.634	-7.838.310	7.878.766	-721.266
	Profit/loss before net financials				
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	-23.717.488	-9.659.485
2	Andre finansielle indtægter Financial income	3.410	0	0	0
3	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-5.989.819	-5.225.422	-2.777.288	-2.704.419
	Resultat før skat	-21.156.043	-13.063.732	-18.616.010	-13.085.170
	Profit/loss before tax				
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	8.423.633	-21.438	5.883.600	0
	Årets resultat	-12.732.410	-13.085.170	-12.732.410	-13.085.170
	Profit/loss for the year				

Resultatopgørelse

Income statement

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Forslag til resultatdisponering				
Proposed appropriation account				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	0	-384.105
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Overført resultat	-12.732.410	-13.085.170	-12.732.410	-12.701.065
Retained earnings				
I alt	-12.732.410	-13.085.170	-12.732.410	-13.085.170
Total				

AKTIVER

ASSETS

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	0	23.840.000	0	23.840.000
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	0	29.599.600	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	0	53.439.600	0	23.840.000
	Grunde og bygninger Land and buildings	43.783.911	36.691.246	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	41.689.691	34.368.089	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	51.669	29.581	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	186.424.732	67.192.748	0	0
4	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	271.950.003	138.281.664	0	0
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	56.791.154	68.339.261
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	0	1.137.839
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	0	0	56.791.154	69.477.100
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	271.950.003	191.721.264	56.791.154	93.317.100
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	1.377.984	1.913.863	0	0
	Varer under fremstilling Work in progress	4.173.628	6.214.352	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	1.826.632	4.349.712	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	7.378.244	12.477.927	0	0

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	1.077.952	874.135	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	8.884.640	0	15.651.553	0
Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	3.409.371	854.210	0	0
Andre tilgodehavender Other receivables	686.677	78.155	0	0
Tilgodehavender i alt Total receivables	14.058.640	1.806.500	15.651.553	0
Likvide beholdninger Cash	933.939	1.828	141	0
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	22.370.823	14.286.255	15.651.694	0
Aktiver i alt Total assets	294.320.826	206.007.519	72.442.848	93.317.100

PASSIVER

EQUITY AND LIABILITIES

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
Selskabskapital Share capital	200.000	169.748	200.000	169.748
Overført resultat Retained earnings	-38.106.634	-28.075.104	-38.106.633	-28.075.103
Egenkapital i alt Total equity	-37.906.634	-27.905.356	-37.906.633	-27.905.355
6 Andre hensatte forpligtelser Other provisions	155.119	92.356	0	0
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	155.119	92.356	0	0
7 Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	157.704.009	79.713.918	0	0
7 Anden gæld Other payables	104.113.231	120.846.379	104.113.231	120.846.379
Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	261.817.240	200.560.297	104.113.231	120.846.379
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	54.532.996	24.794.156	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	8.569.990	7.402.516	161.000	50.000
Selskabsskat Income taxes	55.513	63.678	0	4.575
Anden gæld Other payables	7.096.602	999.872	6.075.250	321.501
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	70.255.101	33.260.222	6.236.250	376.076
Gældsforpligtelser i alt Total payables	332.072.341	233.820.519	110.349.481	121.222.455
Passiver i alt Total equity and liabilities	294.320.826	206.007.519	72.442.848	93.317.100
8 Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				
10 Nærtstående parter Related parties				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--

Koncern:
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16
Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16

Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	169.748	-28.075.104
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-269.024
Kapitalforhøjelse Capital increase	30.252	2.969.904
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-12.732.410
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	200.000	-38.106.634

Moder:
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16
Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16

Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	169.748	-28.075.103
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-269.024
Kapitalforhøjelse Capital increase	30.252	2.969.904
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-12.732.410
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	200.000	-38.106.633

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
1. Personalemkostninger				
Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	2.628.281	2.547.565	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	766.123	749.913	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	76.381	69.404	0	0
I alt Total	3.470.785	3.366.882	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	18	18	0	0

2. Finansielle indtægter
Financial income

Øvrige finansielle indtægter Other financial income	3.410	0	0	0
--	-------	---	---	---

3. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	5.989.810	3.040.494	2.777.279	2.704.418
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	9	1	9	1
I alt Total	5.989.819	3.040.495	2.777.288	2.704.419

4. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction
Koncernen: Group:				
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	37.938.673	35.740.610	50.465	96.427.878
Tilgang i året Additions during the year	0	4.936	34.161	109.350.790
Afgang i året Disposals during the year	0	-3.583.937	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	7.540.987	11.812.949	0	-19.353.936
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	45.479.660	43.974.558	84.626	186.424.732
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	-1.385.586	-1.501.935	-20.995	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-310.163	-782.932	-11.962	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	-1.695.749	-2.284.867	-32.957	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	43.783.911	41.689.691	51.669	186.424.732

5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises
Moderselskab: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	86.426.842
Tilgang i året Additions during the year	12.438.405
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	98.865.247
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-581.577
Opskrivninger pr. 31.12.16 Revaluations as at 31.12.16	-581.577
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	-18.087.581
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-269.024
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-23.135.911
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	-41.492.516
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	56.791.154
Ejerandel Ownership interest	
Navn og hjemsted: Name and Registered office:	
Dattervirksomheder: Group enterprises:	
EPP Slovensko S.r.o., Slovakiet	100%
EPP Meat, Slovakiet	100%

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK

6. Andre hensatte forpligtelser Other provisions

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Other provisions are expected to be distributed as follows:

Kortfristede forpligtelser Current liabilities	155.119	92.356	0	0
---	---------	--------	---	---

7. 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 31.12.16 Total payables at 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15 Total payables at 31.12.15
-------------------------------	--	---	---	---

Koncern:
Group:

Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	0	157.704.009	79.713.918
Anden gæld Other payables	0	0	104.113.231	120.846.379
I alt Total	0	0	261.817.240	200.560.297

Moder:
Parent:

Anden gæld Other payables	0	0	104.113.231	120.846.379
I alt Total	0	0	104.113.231	120.846.379

8. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncernen:

Ingen kendte.

Modervirksomheden:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet PN Invest ApS' årsregnskab for yderligere oplysninger.

Group:

Non of our knowledge.

Parent:

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company PN Invest ApS.

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 212.236 har koncernen givet sikkerhed i koncernen materielle anlægsaktiver samt stambesætning Den samlede regnskabsmæssige værdi af de omfattede aktiver udgør t.DKK 273.749.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for datterselskabets bankforbindelser har moderselskabet stillet anparter i datterselskabet til sikkerhed.

Group:

As security for mortgage debt of DKK 212,236k the group has provided the property, plant and equipments and basic herd as security. The total carrying amount of property, plant and equipments and basic herd is DKK 273,749k

Parent:

The share capital af subsidiary have been placed as security for the subsidiary's bankers.

10. Nærtstående parter
Related partiesBestemmende indflydelse
Controlling influence:Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Christian Nors, Viborg

Ultimativ ejer

PN Invest ApS

Kapitalejer

11. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for koncerner og virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser for regnskabsklasse C-mellem.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

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 for groups and enterprises in reporting class B with application of provisions for reporting class C medium-sized.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

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.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et samdrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

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

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

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

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

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 in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

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

Nettoomsætning

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.

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.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

INCOME STATEMENT**Gross result**

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

Revenue

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.

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.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og 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
Erhvervede rettigheder	15	0
Bygninger	100	0
Produktionsanlæg og maskiner	33	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris 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.

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

Staff costs

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	15	0
Buildings	100	0
Plant and machinery	33	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5	0

Land is not depreciated.

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

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

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Dagsværdiregulering af investerings-
ejendomme****Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden 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.

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

Andre finansielle poster

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

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 egenkapi-

**Fair value adjustment of investment
properties****Other operating expenses**

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**Income from equity investments in group
enterprises**

For equity investments in subsidiaries that in the parent are 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.

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

Other net financials

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

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

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

talen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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**Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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**Intangible assets***Acquired rights*

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

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

Property, plant and equipment

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

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

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.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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.

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.

Property, plant and equipment under construction

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment

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.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

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.

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

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.

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet of the parent 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.

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.

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.

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

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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.

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.

Nettorealiseringsværdien 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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Egenkapital**

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

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

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-

Equity

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

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the the company. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

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

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

gørelser, 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 inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

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 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 within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries 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

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.