

# **EPP Holding ApS**

Guldborgvej 12D, 8800 Viborg

**CVR-nr. 33 96 36 45**

*Company reg. no. 33 96 36 45*

## **Årsrapport**

*Annual report*

**1. januar - 31. december 2020**

*1 January - 31 December 2020*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14. juli 2021.

*The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 14 July 2021.*

---

Christian Nors  
Dirigent  
*Chairman of the meeting*

**Indholdsfortegnelse***Contents*

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<i>Management commentary</i>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company information</i>	
Ledelsesberetning	9
<i>Management commentary</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020</b>	
<i>Financial statements 1 January - 31 December 2020</i>	
Resultatopgørelse	10
<i>Income statement</i>	
Balance	11
<i>Statement of financial position</i>	
Egenkapitalopgørelse	14
<i>Statement of changes in equity</i>	
Noter	15
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	20
<i>Accounting policies</i>	

*Notes to users of the English version of this document:*

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, IAS/IFRS English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from Danish version of the document. This means that DKK 146.940 corresponds to the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % corresponds to 23.5 %.

## Ledelsespåtegning

### *Management's report*

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for EPP Holding ApS.

Today, the managing director has presented the annual report of EPP Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2020.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med års regnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

I consider the accounting policies appropriate and, in my opinion, the financial statements provide a fair presentation of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2020 and of the company's results of activities in the financial year 1 January – 31 December 2020.

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

I am of the opinion that the management commentary presents a fair account of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved by the general meeting.

Viborg, den 8. juli 2021

*Viborg, 8 July 2021*

### **Direktion**

*Managing Director*

Christian Nors

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

#### Til anpartshaveren i EPP Holding ApS

##### **Afkræftende konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for EPP Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, som følge af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for afkræftende konklusion", ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

##### **Grundlag for afkræftende konklusion**

Årsregnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Som det fremgår af note 1, er det en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at der genereres positiv likviditet fra øvrige koncern og driftsaktiviteter for, at selskabet kan indfri sine forpligtelser. Selskabets ledelse arbejder på flere faktorer med henblik på, at likviditeten kan tilvejebringes, men der har ikke være tilstrækkelige konkrete tiltag, som har kunnet give os tilstrækkelig og underbyggende overbevisning om selskabets mulighed for, at fortsætte driften. Vi tager derfor forbehold for, at årsregnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift.

#### To the shareholder of EPP Holding ApS

##### **Adverse opinion**

We have audited the financial statements of EPP Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, statement of financial position, statement of changes in equity, notes and accounting policies. The financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, due to the significance of the matter described in the paragraph "Basis for adverse opinion", the financial statements do not give a true and fair view of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2020, nor of the profit of operations for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

##### **Basis for adverse opinion**

The financial statements were presented on a going concern assumption. As will appear from note 1, the going concern assumption implies that positive liquidity be generated from other group and operational activities in order to enable the company to settle its obligations. The company's management is currently considering several factors with a view to providing this liquidity; nevertheless, insufficient concrete measures have been taken to adequately and appreciably substantiate the company's ability to continue as a going concern. We issue a qualified opinion, therefore, as to the true and fair view presented by the financial statements as regards continuing as a going concern.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

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 Ethiske 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 afkræftende konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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.

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 section “Auditor’s responsibilities for the audit of the financial statements”. We are independent of the company in accordance with international ethical requirements for auditors (IESBA’s Code of Ethics), 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 adverse opinion.

#### **Responsibilities of management and those charged with governance for the financial statements**

Management is responsible for the preparation of financial statements that provide a fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Management is also responsible for such 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 unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

#### 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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 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.

#### 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 including an 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.

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 scepticism 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

- 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.
- Obtain an understanding of the 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.
- 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- 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 fortsætte 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.
- Conclude on the appropriateness of management's preparation of the financial statements using the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists arising from 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 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.
- 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.
- Evaluate the overall presentation, structure, and contents of the financial statements, including disclosures in notes, and whether the financial statements reflect the underlying transactions and events in a manner that presents a fair view.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

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.

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 the internal control that we identify during our audit.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

#### **Statement on the management commentary**

Management is responsible for the management commentary.

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

Our opinion on and the financial statements does not cover the management commentary, and we express no assurance opinion thereon.

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.

In connection with our audit of the financial statements, it is our responsibility to read the management commentary and to consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or the evidence obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Som det fremgår af afsnittet "Grundlag for afkræftende konklusion", er vores konklusion om årsregnskabet modificeret som følge af væsentlig usikkerhed om selskabets fortsatte drift. Vi har konkluderet, at ledelsesberetningen af samme årsag indeholder væsentlig fejlinformation i relation til afsnittet om selskabets kapitalberedskab.

As evident from the paragraph "Basis for adverse opinion", our opinion on the financial statements is modified due to ... We found that, for the same reason, the management commentary contains material misstatements in relation to the section about the financial resources.



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

---

Randers SØ, den 8. juli 2021  
*DK-8960 Randers SØ, 8 July 2021*

**Kvist & Jensen**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*Kvist & Jensen State Authorized Public Accountants*  
CVR-nr. 36 71 77 85  
*Company reg. no. 36 71 77 85*

Finn J. Vammen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne19677

**Selskabsoplysninger**  
*Company information*

---

<b>Selskabet</b> <i>The company</i>	EPP Holding ApS Guldborgvej 12D 8800 Viborg
	CVR-nr.: 33 96 36 45 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 30. september 2011 <i>Established: 30 September 2011</i>
	Hjemsted: Viborg <i>Domicile: Viborg</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
<b>Direktion</b> <i>Managing Director</i>	Christian Nors
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	Kvist & Jensen Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
<b>Modervirksomhed</b> <i>Parent company</i>	PN Invest ApS
<b>Dattervirksomheder</b> <i>Subsidiaries</i>	EPP Slovensko, s.r.o, Slovakiet EPP Meat, s.r.o, Slovakiet

## Ledelsesberetning

### *Management commentary*

---

#### Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af at drive virksomhed med handel og produktion samt enhver virksomhed, der efter direktørens skøn står i forbindelse hermed.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -352 t.kr. mod 481 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -124.131 t.kr. mod 11.893 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

#### *Kapitalberedskab*

Datterselskabet EPP Slovensko s.r.o har i 2020 færdiggjort opbygningen af sine anlæg samt indkøring af sin svineproduktion.

Aktiviteten i EPP Slovensko s.r.o har været stærkt udfordret af udbrud af Afrikansk Svinepest i Øst og Centraleuropa, der har resulteret i historisk lave svinepriser ultimo 2020, hvorfor der er foretaget ekstraordinære nedskrivninger på biologiske aktiver samt tekniske anlæg. Herudover er der foretaget nedskrivning på et større tilgodehavende, som forventes at være uerholdeligt.

EPP Slovensko s.r.o er påbegyndt en salgsproces og har primo 2021 afhændet sin besætning samt udlejet sine anlæg, hvilket forventes at stabilisere samt sikre likviditeten i 2021. Det forventes, at salgsprocessen er tilendebragt primo 2022.

Ledelsen forventer, at EPP Holding ApS' øvrige aktiviteter vil bidrage med positiv likviditet i 2021 til at håndtere selskabets forpligtelser i lighed med tidligere år, men der er naturligvis en usikkerhed forbundet hermed.

#### The principal activities of the company

Like previous years, the principal activities are to carry on business with trade and production as well as any activities related to this.

#### Development in activities and financial matters

The gross loss for the year totals DKK -352.000 against DKK 481.000 last year. Income or loss from ordinary activities after tax totals DKK -124.131.000 against DKK 11.893.000 last year. The management consider the results unsatisfying.

#### *Financial resources*

In 2020, the subsidiary EPP Slovensko s.r.o completed installing its plant and starting up its pig production.

Activities in EPP Slovensko s.r.o were seriously hampered by the outbreak of African swine fever virus (ASFV) in Eastern and Central Europe, resulting in historically low pig prices at the end of 2020, which is why biological assets and technical plant were made subject to extraordinary impairment. Furthermore, a major receivable deemed uncollectible has been made subject to impairment.

EPP Slovensko s.r.o has begun a sales process and has, in the early part of 2021, disposed of its livestock and rented out its plant, which is expected to stabilise and provide liquidity in 2021. The sales process is expected to be completed in the beginning of 2022.

Management expects that EPP Holding ApS' other activities will contribute positive liquidity in 2021, enabling the company to settle its obligations in keeping with previous years, but this obviously involves an inherent uncertainty.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### *Income statement 1 January - 31 December*

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Bruttotab</b>		
<b>Gross loss</b>	<b>-352.021</b>	<b>480.993</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Income from equity investments in group enterprises</i>	-47.861.493	-1.819.573
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		
<i>Other financial income from group enterprises</i>	0	40.039
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	51	26.657.800
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	-75.917.757	-12.487.978
<b>Resultat før skat</b>		
<b>Pre-tax net profit or loss</b>	<b>-124.131.220</b>	<b>12.871.281</b>
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	0	-978.274
<b>Årets resultat</b>		
<b>Net profit or loss for the year</b>	<b>-124.131.220</b>	<b>11.893.007</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
<b>Proposed appropriation of net profit:</b>		
Overføres til overført resultat		
<i>Transferred to retained earnings</i>	0	11.893.007
Disponeret fra overført resultat		
<i>Allocated from retained earnings</i>	-124.131.220	0
<b>Disponeret i alt</b>		
<b>Total allocations and transfers</b>	<b>-124.131.220</b>	<b>11.893.007</b>

## Balance 31. december

### Statement of financial position at 31 December

All amounts in DKK.

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	2020	2019
Note		
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Non-current assets</i>		
3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	35.001.669	82.863.162
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total investments</i>	35.001.669	82.863.162
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total non-current assets</i>	<b>35.001.669</b>	<b>82.863.162</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	19.050.000	0
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	186.381	300.381
Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i>	19.236.381	300.381
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	5.698	842
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total current assets</i>	<b>19.242.079</b>	<b>301.223</b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>	<b>54.243.748</b>	<b>83.164.385</b>

**Balance 31. december**  
**Statement of financial position at 31 December**

---

All amounts in DKK.

<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Note		
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	200.000	200.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	<u>-167.318.120</u>	<u>-43.186.900</u>
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Total equity</i>	<u><b>-167.118.120</b></u>	<u><b>-42.986.900</b></u>
 <b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	100.000.000	100.000.000
Anden gæld <i>Other payables</i>	18.709.626	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued expenses and deferred income</i>	<u>75.000.000</u>	<u>0</u>
4 Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total long term liabilities other than provisions</i>	<u>193.709.626</u>	<u>100.000.000</u>

## Balance 31. december

### Statement of financial position at 31 December

All amounts in DKK.

<b>Passiver</b>		
<i>Equity and liabilities</i>		
<u>Note</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	50.000	57.500
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Debt to group enterprises</i>	336.137	336.137
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		
<i>Debt to shareholders and management</i>	0	10.352
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder		
<i>Tax payables to group enterprises</i>	0	978.274
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	<u>27.266.105</u>	<u>24.769.022</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Total short term liabilities other than provisions</i>	<u>27.652.242</u>	<u>26.151.285</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		
<b><i>Total liabilities other than provisions</i></b>	<b><u>221.361.868</u></b>	<b><u>126.151.285</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		
<b><i>Total equity and liabilities</i></b>	<b><u>54.243.748</u></b>	<b><u>83.164.385</u></b>

#### 1 Usikkerhed om going concern

*Uncertainties concerning the enterprise's ability to continue as a going concern*

#### 2 Særlige poster

*Special items*

#### 5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

*Charges and security*

#### 6 Eventualposter

*Contingencies*

## Egenkapitalopgørelse

### *Statement of changes in equity*

---

*All amounts in DKK.*

	<b>Virksomhedskapital</b> <i>Contributed capital</i>	<b>Overført resultat</b> <i>Retained earnings</i>	<b>I alt</b> <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2020 <i>Equity 1 January 2020</i>	200.000	-43.186.900	-42.986.900
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	<u>0</u>	<u>-124.131.220</u>	<u>-124.131.220</u>
	<b><u>200.000</u></b>	<b><u>-167.318.120</u></b>	<b><u>-167.118.120</u></b>



## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

#### 1. Usikkerhed om going concern

##### *Uncertainties concerning the enterprise's ability to continue as a going concern*

Datterselskabet EPP Slovensko s.r.o har i 2020 færdiggjort opbygningen af sine anlæg samt indkøring af sin svineproduktion.

Aktiviteten i EPP Slovensko s.r.o har været stærkt udfordret af udbrud af Afrikansk Svinepest i Øst og Centraleuropa, der har resulteret i historisk lave svinepriser ultimo 2020, hvorfor der er foretaget ekstraordinære nedskrivninger på biologiske aktiver samt tekniske anlæg. Herudover er der foretaget nedskrivning på et større tilgodehavendes, om forventes at være uerholdeligt.

EPP Slovensko s.r.o er påbegyndt en salgsproces og har primo 2021 afhændet sin besætning samt udlejet sine anlæg, hvilket forventes at stabilisere samt sikre likviditeten i 2021. Det forventes, at salgsprocessen er tilendebragt primo 2022.

Ledelsen forventer, at EPP Holding ApS' øvrige aktiviteter vil bidrage med positiv likviditet i 2021 til at håndtere selskabets forpligtelser i lighed med tidligere år, men der er naturligvis en usikkerhed forbundet hermed.

*In 2020, the subsidiary EPP Slovensko s.r.o completed installing its plant and starting up its pig production.*

*Activities in EPP Slovensko s.r.o were seriously hampered by the outbreak of African swine fever virus (ASFV) in Eastern and Central Europe, resulting in historically low pig prices at the end of 2020, which is why biological assets and technical plant were made subject to extraordinary impairment. Furthermore, a major receivable deemed uncollectible has been made subject to impairment.*

*EPP Slovensko s.r.o has begun a sales process and has, in the early part of 2021, disposed of its livestock and rented out its plant, which is expected to stabilise and provide liquidity in 2021. The sales process is expected to be completed in the beginning of 2022.*

*Management expects that EPP Holding ApS' other activities will contribute positive liquidity in 2021, enabling the company to settle its obligations in keeping with previous years, but this obviously involves an inherent uncertainty.*

#### 2. Særlige poster

##### *Special items*

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

*Special items for the year are specified below, indicating where they are recognised in the income statement.*

## Noter

### Notes

---

*All amounts in DKK.*

#### **2. Særlige poster (fortsat)** *Special items (continued)*

Årets indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder på 47.861 t.kr. er som nævnt i note 1, væsentligt påvirket af nedskrivninger på biologiske aktiver og tekniske anlæg.

*Group enterprise income from equity investments for the year totalling tDKK 47,861 has, as mentioned in note 1, been materially influenced by impairment of biological assets and technical plant.*

Der er indregnet hensættelse til tab på tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed på 74.084 t.kr. under finansielle omkostninger.

*A loss allowance totalling tDKK 74,084 for uncollectibles has been recognised in a group enterprise under financial costs.*

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2020</u>	<u>31/12 2019</u>
<b>3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Equity investments in group enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2020		
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2020</i>	139.088.029	138.751.892
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	<u>0</u>	<u>336.137</u>
<b>Kostpris 31. december 2020</b>	<b><u>139.088.029</u></b>	<b><u>139.088.029</u></b>
<i>Cost 31 December 2020</i>		
Opskrivninger 1. januar 2020		
<i>Revaluations, opening balance 1 January 2020</i>	-56.224.867	-54.405.295
Årets resultat før afskrivninger på goodwill		
<i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	<u>-47.861.493</u>	<u>-1.819.572</u>
<b>Opskrivninger 31. december 2020</b>	<b><u>-104.086.360</u></b>	<b><u>-56.224.867</u></b>
<i>Revaluation 31 December 2020</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b><u>35.001.669</u></b>	<b><u>82.863.162</u></b>
<i>Carrying amount, 31 December 2020</i>		
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
<i>Group enterprises:</i>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
	<i>Domicile</i>	<i>Equity interest</i>
EPP Slovensko, s.r.o	Slovakiet	100 %
EPP Meat, s.r.o	Slovakiet	100 %

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

#### 4. Gældsforpligtelser

*Liabilities other than provision*

	Gæld i alt 31/12 2020 <i>Total payables 31 Dec 2020</i>	Kortfristet del af lang- fristet gæld <i>Current portion of long term payables</i>	Langfristet gæld 31/12 2020 <i>Long term payables 31 Dec 2020</i>	Restgæld efter 5 år <i>Outstanding payables after 5 years</i>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	100.000.000	0	100.000.000	100.000.000
Anden gæld <i>Other payables</i>	18.709.626	0	18.709.626	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued expenses and deferred income</i>	75.000.000	0	75.000.000	0
	<b>193.709.626</b>	<b>0</b>	<b>193.709.626</b>	<b>100.000.000</b>

#### 5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

*Charges and security*

Selskabet har ikke stillet sikkerheder af nogen art.

*The company has not provided collateral of any kind.*

#### 6. Eventualposter

*Contingencies*

##### Sambeskatning

*Joint taxation*

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med PN Invest ApS, CVR-nr. 25093372 som administrationsselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

*With PN Invest ApS, company reg. no 25093372 as administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and is proportionally liable for tax claims within the joint taxation scheme.*

Selskabet hæfter forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

*The company is proportionally liable for any obligations to withhold tax on interest, royalties, and dividends of the jointly taxed companies.*

## Noter

### Notes

---

*All amounts in DKK.*

#### **6. Eventualposter (fortsat)**

*Contingencies (continued)*

#### **Sambeskatning (fortsat)**

*Joint taxation (continued)*

Hæftelserne udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

*The liabilities amount to a maximum amount corresponding to the share of the company capital, which is owned directly or indirectly by the ultimate parent company.*

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse vedrørende selskabsskat fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

*The jointly taxed enterprises' total known net liability to the Danish tax authorities emerges from the financial statements of the administration company.*

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

*Any subsequent adjustments of corporate taxes or withholding tax, etc., may result in changes in the company's liabilities.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

Årsrapporten for EPP Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for EPP Holding ApS has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class B enterprises. Furthermore, the company has decided to comply with certain rules applying to reporting class C enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies are unchanged from last year, and the annual report is presented in DKK.

#### **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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

#### **Recognition and measurement in general**

Income is recognised in the income statement concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs are recognised in the income statement, including depreciations, amortisations, writedowns for impairment, provisions, and reversals due to changes in estimated amounts previously recognised in the income statement.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the statement of financial position when it seems probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be reliably measured.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the statement of financial position when it is seems probable that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liability can be reliably measured.

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

Assets and liabilities are measured at cost at the initial recognition. Hereafter, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

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

Upon recognition and measurement, allowances are made for such predictable losses and risks which may arise prior to the presentation of the annual report and concern matters that exist on the reporting date.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

Tilgodehavender, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta måles til kursen på transaktionsdagen.

Udenlandske tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

#### **Foreign currency translation**

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials. If currency positions are considered to hedge future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity in a fair value reserve.

Receivables, payables, and other foreign currency monetary items are translated using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or initial recognition in the latest financial statements of the receivable or payable is recognised in the income statement under financial income and expenses.

Fixed assets acquired and paid for in foreign currency are measured at the exchange rate prevailing at the date of the transaction.

Group enterprises abroad, associates, and equity investments are considered to be independent entities. The income statements are translated at an average exchange rate for the month, and the balance sheet items are translated at the closing rates. Currency translation differences, arising from the translation of the equity of group enterprises abroad at the beginning of the year to the closing rate and from the translation of income statements from average prices to the closing rate, are recognised directly in equity in the fair value reserve. This also applies to differences arising from translation of income statements from average exchange rate to closing rate.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

## Resultatopgørelsen

### **Bruttotab**

Bruttotab indeholder nettoomsætning, vareforbrug, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 11 og IAS 18.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Translation adjustment of balances with group enterprises abroad that are considered part of the total investment in group enterprises are recognised directly in equity in the fair value reserve. Likewise, foreign exchange gains and losses on loans and derived financial instruments for currency hedging independent group enterprises abroad are recognised directly in equity.

When recognising foreign group enterprises which are integral units, the monetary items are translated using the closing rate. Non-monetary items are translated using the exchange rate prevailing at the time of acquisition or at the time of the subsequent revaluation or writedown for impairment of the asset. Income statement items are translated using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. However, items in the income statement derived from non-monetary items are translated using historical prices.

## Income statement

### **Gross loss**

Gross loss comprises the revenue, cost of sales, other operating income, and external costs.

The enterprise will be applying IAS 11 and IAS 18 as its basis of interpretation for the recognition of revenue.

Revenue is recognised in the income statement if delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the year and if the income can be determined reliably and inflow is anticipated. Recognition of revenue is exclusive of VAT and taxes and less any discounts relating directly to sales.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter.

Cost of sales comprises costs concerning purchase of raw materials and consumables less discounts.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Other external costs comprise costs incurred for administration.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses, financial expenses from financial leasing, realised and unrealised capital gains and losses relating to securities, debt and transactions in foreign currency, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and reimbursements under the advance tax scheme, etc.

#### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

#### **Results from equity investments in group enterprises**

After full elimination of intercompany profit or loss less amortised consolidated goodwill, the equity investment in the individual group enterprises are recognised in the income statement as a proportional share of the group enterprises' post-tax profit or loss.

#### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

#### **Tax on net profit or loss for the year**

Tax for the year comprises the current income tax for the year and changes in deferred tax and is recognised in the income statement with the share attributable to the net profit or loss for the year and directly in equity with the share attributable to entries directly in equity.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

The company is subject to Danish rules on compulsory joint taxation of Danish group enterprises.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

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 (fuld fordeling).

The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed companies proportional to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

## Balancen

## Statement of financial position

### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

### **Impairment loss relating to non-current assets**

The carrying amount of both intangible and tangible fixed assets as well as equity investments in group enterprises are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

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

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets, respectively. Writedown for impairment is done to the recoverable amount if this value is lower than the carrying amount.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

The recoverable amount is the higher value of value in use and selling price less expected selling cost. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the asset group and expected net cash flows from the sale of the asset or the asset group after the end of their useful life.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Previously recognised impairment losses are reversed when conditions for impairment no longer exist. Impairment relating to goodwill is not reversed.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

#### Finansielle anlægsaktiver

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5-20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

#### Investments

##### Equity investments in group enterprises

Equity investments in group enterprises are recognised and measured by applying the equity method. The equity method is used as a method of consolidation.

Equity investments in group enterprises are recognised in the statement of financial position at the proportionate share of the enterprise's equity value. This value is calculated in accordance with the parent's accounting policies with deductions or additions of unrealised intercompany gains and losses as well as with additions or deductions of the remaining value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method. Negative goodwill is recognised in the income statement at the time of acquisition of the equity investment. If the negative goodwill relates to contingent liabilities acquired, negative goodwill is not recognised until the contingent liabilities have been settled or lapsed.

Consolidated goodwill is amortised over its estimated useful life, which is determined on the basis of the management's experience with the individual business areas. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which represent 5-20 years. The depreciation period is determined on the basis of an assessment that these are strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, sammenlægningsmetoden eller bogført værdi metoden, jf. beskrivelse ovenfor under Virksomhedssammenslutninger.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Equity investments in group enterprises with a negative equity value are measured at DKK 0, and any accounts receivable from these enterprises are written down to the extent that the account receivable is uncollectible. To the extent that the parent has a legal or constructive obligation to cover a negative balance that exceeds the account receivable, the remaining amount is recognised under provisions.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in group enterprises are transferred to the reserve under equity for net revaluation according to the equity method. Dividends from group enterprises expected to be adopted before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserve. The reserve is adjusted by other equity movements in group enterprises.

Newly acquired or newly established companies are recognised in the financial statement as of the time of acquisition. Sold or liquidated companies are recognised until the date of disposal.

On the acquisition of enterprises, the acquisition method, the uniting-of-interests method or the book value method is applied, cf. the above description under Business combinations.

#### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

#### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

In order to meet expected losses, impairment takes place at the net realisable value. The company has chosen to use IAS 39 as a basis for interpretation when recognising impairment of financial assets, which means that impairments must be made to offset losses where an objective indication is deemed to have occurred that an account receivable or a portfolio of accounts receivable is impaired. If an objective indication shows that an individual account receivable has been impaired, an impairment takes place at individual level.

Accounts receivable for which there is no objective indication of impairment at the individual level are evaluated at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit rating in accordance with the company's and the group's credit risk management policy. Determination of the objective indicators applied for portfolios are based on experience with historical losses.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of accounts receivable and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any securities received. The effective interest rate for the individual account receivable or portfolio is used as the discount rate.

#### **Cash on hand and demand deposits**

Cash on hand and demand deposits comprise cash at bank and on hand.

#### **Liabilities other than provisions**

Liabilities concerning payables to suppliers, group enterprises, and other payables are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

---

### **Periodeafgrænsningsposter**

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### **Accruals and deferred income**

Payments received concerning future income are recognised under accruals and deferred income.