



**PATRIOTISK SELSKAB**  
JORDBRUGSRELATERET RÅDGIVNING

## **Årsrapport for 2022** *Annual report for 2022*

---

St. Frederikslund A/S

Store Frederikslund 8, 4200 Slagelse

CVR-nr. 34 72 18 23

*CVR no. 34 72 18 23*

(10. regnskabsår)

*(10th Financial year)*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 13. juni 2023

*Adopted at the annual general meeting on 13 June 2023*

---

Christian Holmark  
dirigent  
*chairman*

## Indholdsfortegnelse *Table of contents*

	<b>Side Page</b>
<b>Påtegninger</b> <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	8
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	9
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	11
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <i>Consolidated and parent financial statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2022 <i>Income statement 1 January 2022 - 31 December 2022</i>	13
Balance 31. december 2022 <i>Balance sheet at 31 December 2022</i>	14
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	20
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2022 <i>Cash flow statement 1 January 2022 - 31 December 2022</i>	21
Noter <i>Notes</i>	23
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	37

### **Disclaimer**

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## **Ledelsespåtegning** **Statement by management**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for St. Frederikslund A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Slagelse, den 13. juni 2023  
*Slagelse, 13 June 2023*

### **Direktion** **Executive board**

Christian Holmark  
direktør  
*director*

### **Bestyrelse** **board of directors**

Svend Erik Kjærgaard  
formand  
*chairman*

Tom Rasmus Karlshøj

Axel Mogens Karlshøj

Matthew Francis Gibbons

The board of directors and executive board have today discussed and approved the annual report of St. Frederikslund A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and parent financial statements give a true and fair view of the company and the group financial position at 31 December 2022 and of the results of the group and the company operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2022.

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent auditor's report*

### ***Til kapitalejeren i St. Frederikslund A/S***

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for St. Frederikslund A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. 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. december 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA's Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### ***To the shareholder of St. Frederikslund A/S***

#### **Opinion**

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of St. Frederikslund A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022, which comprise income statement, balance sheet and notes, including summary of significant accounting policies, for both the group and the parent company as well as consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group and the parent company's financial position at 31 December 2022 and of the results of the group and the parent company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Basis for Opinion**

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

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

### **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 eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the financial statements**

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 and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of the consolidated financial statements and the 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 group's and the parent 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 group or 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 koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

## 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 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.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent 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 group's and the parent 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 group and the company to cease to continue as a going concern.

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

- 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.
- 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.
- 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 fair view.
- Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information for the group's entities or business activities to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for directing, supervising and conducting the audit of the group. We alone are responsible for our audit opinion.

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.

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 on 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.



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

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 eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Odense, den 13. juni 2023  
*Odense, 13 June 2023*

Patriotisk Selskab f.m.b.a.  
CVR-nr. 61 67 62 28  
*CVR no. 61 67 62 28*

Kaj Refslund  
registreret revisor

MNE-nr. mne7644  
*MNE no. mne7644*

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 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 Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

## Selskabsoplysninger Company details

**Selskabet**  
*The company*

St. Frederikslund A/S  
Store Frederikslund 8  
4200 Slagelse

CVR-nr.: 34 72 18 23  
*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2022  
*Reporting period: 1 January - 31 December 2022*

Hjemsted: Slagelse  
*Domicile: Slagelse*

**Bestyrelse**  
*board of directors*

Svend Erik Kjærgaard, formand (chairman)  
Axel Mogens Karlshøj  
Poul Ulrich Karlshøj  
Tom Rasmus Karlshøj  
Matthew Francis Gibbons

**Direktion**  
*Executive board*

Christian Holmark, direktør (director)

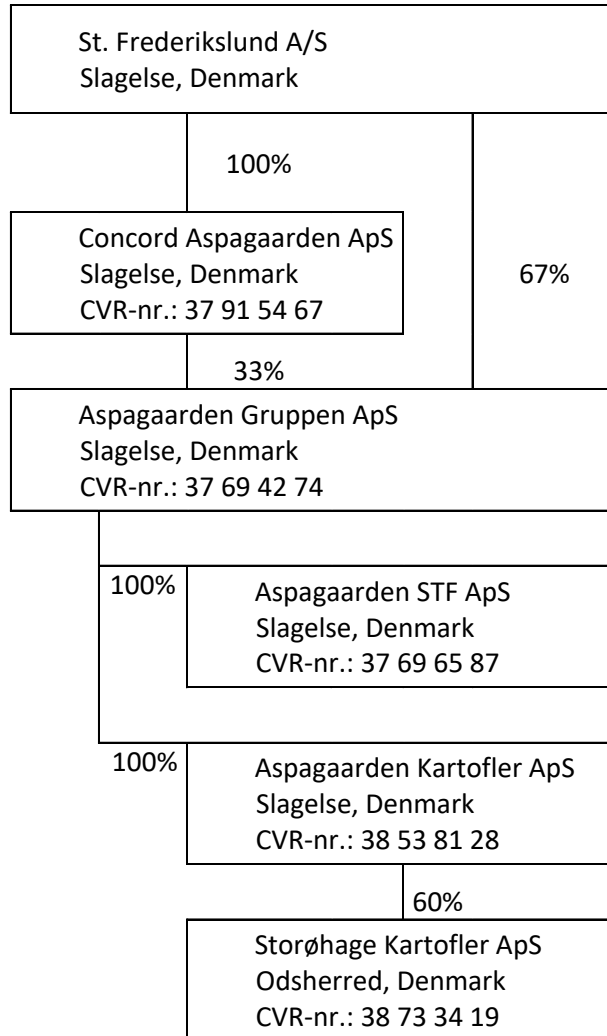
**Revision**  
*Auditors*

Patriotisk Selskab f.m.b.a.  
Ørbækvej 276  
5220 Odense SØ

**Koncernoversigt**  
*Group chart*

**Moderselskab**  
*Parent Company*

**Konsoliderede selskaber**  
*Consolidated subsidiaries*



## Hoved- og nøgletal Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:

	Koncern Group				
	2022 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i>	26.884	10.858	8.513	6.062	300
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-6.526	1.059	-260	360	-577
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	15.727	9.180	6.228	4.619	-66
Årets resultat ekskl. minoritetsint. <i>Profit/loss for the year excl. non-controlling interests</i>	11.622	7.508	4.803	3.997	-99
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	600.312	471.142	466.194	462.743	462.992
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	125.679	5.417	10.422	11.548	34.553
Egenkapital <i>Equity</i>	437.342	351.135	341.956	335.727	337.001
Egenkapital ekskl. minoritetsint. <i>Equity excl. non-controlling interests</i>	433.388	303.551	296.043	291.240	287.243
<b>Nøgletal</b>					
<i>Financial ratios</i>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	5,0%	2,3%	1,8%	1,3%	0,1%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	72,9%	74,5%	73,4%	72,6%	72,8%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	4,0%	2,6%	1,8%	1,4%	0,0%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

*The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.*

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

### **Koncernens og selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktivitet er at drive mark- og skovbrug, jagt og udlejning.

Koncernens væsentligste aktiviteter er desuden at pakke og sælge kartofler og grøntsager.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernens resultatopgørelse for 2022 udviser et overskud på kr. 15.727.402, og koncernens balance pr. 31. december 2022 udviser en egenkapital på kr. 437.342.087.

Markbruget er gået godt i år, hvilket skyldes fornuftige udbytter og gode salgspriser på afgrøder.

I datterselskabet Storøhage Kartofler ApS har der været en stigning i mængden af kartofler, der er pakket og solgt, hvilket desværre ikke slår helt igennem i resultatet på grund af øgede vedligholdelses- og energiomkostninger.

Samlet set betragtes koncernens resultat som meget tilfredsstillende.

Resultatet blev bedre end forventet på grund af høje salgspriser på afgrøder.

Der er i året sket kapitaludvidelse i St. Frederikslund A/S. Dette er sket ved aportindskud af anparter i Concord Aspagaarden ApS og konvertering af gæld.

Der er i året investeret i ejendomme for samlet 94 mio. kr. Til de købte ejendommene hører ca. 540 ha jord.

### **Business review**

The company's main activities are crop farming, forestry, hunting and rental housing.

The groups main activities are also packing and resale of potatoes and other vegetables.

### **Financial review**

The group's income statement for the year ended 31 December 2022 shows a profit of kr. 15.727.402, and the balance sheet at 31 December 2022 shows equity of kr. 437.342.087.

Arable farming has performed well this year which is due to reasonable yields and good sales prices for crops.

In the subsidiary Storøhage Kartofler ApS there has been an increase in the amount of potatoes packed and sold which unfortunately does not fully convert into the result due to increased maintenance and energy costs.

Overall, the group's resultat is considered very satisfactory.

The result was better than expected due to high sales prices for crops.

A capital increase took place this year in St. Frederikslund A/S. This has been completed through deposit in kind of shares in Concord Aspagaarden ApS and conversion of debt.

A total of DKK 94 million was invested in properties this year. The purchased properties include approx. 540 ha of land.

## **Ledelsesberetning**

### ***Management's review***

#### **Virksomhedens forventede udvikling**

Der forventes et fald i resultatet i forhold til 2022 på grund af stigende renter samtidig med at der forventes et fald i priser på afgrøder. Ledelsen har en forventning om, at resultatet for koncernen for det kommende år bliver 10 - 15 mio. kr.

#### **Videnressourcer**

Koncernens videnressourcer består af erfaring og viden omkring jordbrug, pakning og salg af kartofler hos ledelsen i St. Frederikslund A/S som ledelsen i datterselskaberne, hvilket er væsentligt for opretholdelse af effektiviteten og dermed indtjeningen i selskaberne.

#### **Eksternt miljø**

Gældende miljøregler efterleves, ligesom koncernen har de nødvendige tilladelser til produktion.

#### **Expected development of the company**

A decrease in the result compared to 2022 is expected due to rising interest rates at the same time as a decrease in crop prices is expected. The management expects that the result for the group for the coming year will be 10 - 15 million DKK.

#### **Intellectual capital resources**

The intellectual capital resources of the Group consist of the experience and knowledge about field farming management and packing and resale of potatoes management of both St. Frederikslund A/S management and the management of the subsidiaries. This is material in order to maintain efficiency and, thus, earnings in the companies.

#### **External environment**

The Group complies with current environmental rules and has the required production permissions.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2022**  
*Income statement 1 January 2022 - 31 December 2022*

	Note	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
		2022	2021	2022	2021
		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>55.937.340</b>	<b>36.460.223</b>	<b>22.154.025</b>	<b>14.540.077</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-17.410.335	-15.683.168	-5.418.988	-4.641.638
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b> <i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>		<b>38.527.005</b>	<b>20.777.055</b>	<b>16.735.037</b>	<b>9.898.439</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-11.081.400	-9.902.573	-3.588.683	-3.587.830
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>		-562.001	-16.599	0	-16.599
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before net financials</i>		<b>26.883.604</b>	<b>10.857.883</b>	<b>13.146.354</b>	<b>6.294.010</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	5.398.752	1.744.189
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	238.644	1.414.309	1.468.945	1.462.148
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	2,5	-6.764.168	-355.313	-6.486.591	-245.563
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>20.358.080</b>	<b>11.916.879</b>	<b>13.527.460</b>	<b>9.254.784</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-4.630.678	-2.737.352	-1.905.742	-1.746.709
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>15.727.402</b>	<b>9.179.527</b>	<b>11.621.718</b>	<b>7.508.075</b>
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	7				

**Balance 31. december 2022**  
**Balance sheet at 31 December 2022**

Note	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2022	2021	2022	2021
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>AKTIVER</b>				
<b>ASSETS</b>				
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>				
<b>FIXED ASSETS</b>				
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
<b>Intangible assets</b>				
Betalingsrettigheder <i>EC farm Subsidy rights</i>	0	81.336	0	61.536
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <b>Intangible assets</b>	<b>0</b>	<b>81.336</b>	<b>0</b>	<b>61.536</b>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
<b>Tangible assets</b>				
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	9 442.959.151	352.400.925	249.391.291	215.897.281
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>	9 8.657.819	0	8.657.819	0
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	9 38.260.686	27.156.083	9.720.494	6.700.376
Andre anlæg, driftsmateriel og in- ventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	9 30.860.098	30.374.928	29.684.609	29.958.979
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b>Tangible assets</b>	<b>520.737.754</b>	<b>409.931.936</b>	<b>297.454.213</b>	<b>252.556.636</b>



**Balance 31. december 2022 (fortsat)**  
**Balance sheet at 31 December 2022 (continued)**

	Note	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
		2022	2021	2022	2021
		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>AKTIVER</b>					
<b>ASSETS</b>					
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>					
<i>Fixed asset investments</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	0	0	142.529.167	89.499.922
<i>Investments in subsidiaries</i>					
Andre værdipapirer og kapitalandele		754.353	678.261	547.275	536.028
<i>Other fixed asset investments</i>					
Deposita		33.000	0	0	0
<i>Deposits</i>					
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>787.353</b>	<b>678.261</b>	<b>143.076.442</b>	<b>90.035.950</b>
<i>Fixed asset investments</i>					
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>521.525.107</b>	<b>410.691.533</b>	<b>440.530.655</b>	<b>342.654.122</b>
<i>Total non-current assets</i>					
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>					
<b>CURRENT ASSETS</b>					
<b>Varebeholdninger</b>					
<i>Stocks</i>					
Råvarer og hjælpematerialer		7.795.956	5.515.001	794.181	536.115
<i>Raw materials and consumables</i>					
Varer under fremstilling		1.780.947	1.012.550	1.237.000	685.000
<i>Work in progress</i>					
Færdigvarer og handelsvarer		15.383.484	8.924.038	6.165.010	1.654.400
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
Stambesætning		200.000	200.000	200.000	200.000
<i>Live stock</i>					
<b>Varebeholdninger</b>		<b>25.160.387</b>	<b>15.651.589</b>	<b>8.396.191</b>	<b>3.075.515</b>
<i>Stocks</i>					

**Balance 31. december 2022 (fortsat)**  
**Balance sheet at 31 December 2022 (continued)**

	Note	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
		2022	2021	2022	2021
		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>AKTIVER</b>					
<b>ASSETS</b>					
<b>Tilgodehavende</b>					
<b>Receivables</b>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		33.320.845	27.233.206	5.300.614	9.641.976
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		0	510.414	75.706.165	6.194.673
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		238.712	269.777	84.508	269.777
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	43.652	35.000	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <b>Receivables</b>		<b>33.603.209</b>	<b>28.048.397</b>	<b>81.091.287</b>	<b>16.106.426</b>
<b>Værdipapirer</b>					
<b>Current asset investments</b>					
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		11.516.966	13.113.220	11.516.966	13.113.220
<b>Værdipapirer</b> <b>Securities</b>		<b>11.516.966</b>	<b>13.113.220</b>	<b>11.516.966</b>	<b>13.113.220</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash at bank and in hand</b>		<b>8.506.746</b>	<b>3.637.129</b>	<b>4.956.232</b>	<b>1.289.800</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Current assets total</b>		<b>78.787.308</b>	<b>60.450.335</b>	<b>105.960.676</b>	<b>33.584.961</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Assets total</b>		<b>600.312.415</b>	<b>471.141.868</b>	<b>546.491.331</b>	<b>376.239.083</b>

**Balance 31. december 2022**  
**Balance sheet at 31 December 2022**

Note	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2022	2021	2022	2021
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>PASSIVER</b>				
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>				
<b>EGENKAPITAL</b>				
<i>EQUITY</i>				
Virksomhedskapital	34.790.000	25.200.000	34.790.000	25.200.000
<i>Share capital</i>				
Overkurs ved emission	193.524.895	84.900.000	193.524.895	84.900.000
<i>Share premium account</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	9.748.674	4.349.922
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Overført resultat	205.073.020	193.451.300	195.324.344	189.101.377
<i>Retained earnings</i>				
Minoritetsinteresser	3.954.172	47.583.773	0	0
<i>Non-controlling interests</i>				
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>437.342.087</b>	<b>351.135.073</b>	<b>433.387.913</b>	<b>303.551.299</b>
<i>Equity total</i>				
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER</b>				
<i>PROVISIONS</i>				
Hensættelse til udskudt skat	5.810.858	4.027.258	2.883.526	1.585.774
<i>Provision for deferred tax</i>				
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>5.810.858</b>	<b>4.027.258</b>	<b>2.883.526</b>	<b>1.585.774</b>
<i>Provisions total</i>				

**Balance 31. december 2022 (fortsat)**  
**Balance sheet at 31 December 2022 (continued)**

	Note	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
		2022	2021	2022	2021
		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Passiver</b>					
<i>Equity and liabilities</i>					
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>					
<i>DEBT</i>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					
<i>Non-current liabilities</i>					
Gæld til realkreditinstitutter		138.283.437	104.908.480	97.949.137	63.730.124
<i>Mortgage loans</i>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>14</b>	<b>138.283.437</b>	<b>104.908.480</b>	<b>97.949.137</b>	<b>63.730.124</b>
<i>Total non-current liabilities</i>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
<i>Current liabilities</i>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	1.796.145	2.394.948	867.307	1.055.518
<i>Short-term part of long-term debt</i>					
Kreditinstitutter		1.573.409	0	3.096	0
<i>Other credit institutions</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder		692.499	414.599	692.499	369.599
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.055.803	4.297.950	5.136.277	588.494
<i>Trade payables</i>					

**Balance 31. december 2022 (fortsat)**  
**Balance sheet at 31 December 2022 (continued)**

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2022 kr.	2021 kr.	2022 kr.	2021 kr.
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		0	239.674	4.180.020	2.866.227
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		543.745	1.059.271	543.745	1.059.271
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.112.688	2.422.543	748.367	1.208.186
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	15	101.744	242.072	99.444	224.591
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Total current liabilities</i>		<b>18.876.033</b>	<b>11.071.057</b>	<b>12.270.755</b>	<b>7.371.886</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Debt total</i>		<b>157.159.470</b>	<b>115.979.537</b>	<b>110.219.892</b>	<b>71.102.010</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Liabilities and equity total</i>		<b>600.312.415</b>	<b>471.141.868</b>	<b>546.491.331</b>	<b>376.239.083</b>
Særlige poster <i>Special items</i>	2				
Oplysning om dagsværdi <i>Fair value disclosure</i>	3				
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	16				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership structure</i>	17				
Pantsætninger og sikkerhedsstil- lelser <i>Mortgages and collateral</i>	18				

## Egenkapitaloppgørelse Statement of changes in equity

### Koncern Group

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Minoritetsinter- esser <i>Non-controlling interests</i>	I alt <i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar 2022 <i>Equity at 1 January 2022</i>	25.200.000	84.900.000	193.451.297	47.583.775	351.135.072
Kapitalforhøjelse ved gældskonvertering <i>Increase of capital by conversion of debt</i>	5.726.000	64.858.402	0	0	70.584.402
Indskud af anparter i Concord Aspagaarden ApS <i>Contribution of shares in Concord Aspagaarden ApS</i>	3.864.000	43.766.493	0	0	47.630.493
Køb af minoritetsandele <i>Purchase of minority shares</i>	0	0	0	-47.735.282	-47.735.282
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	11.621.723	4.105.679	15.727.402
<b>Egenkapital 31. december 2022</b> <i>Equity at 31 December 2022</i>	<b>34.790.000</b>	<b>193.524.895</b>	<b>205.073.020</b>	<b>3.954.172</b>	<b>437.342.087</b>

### Moderselskab Parent company

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar 2022 <i>Equity at 1 January 2022</i>	25.200.000	84.900.000	4.349.922	189.101.378	303.551.300
Kapitalforhøjelse ved gældskonvertering <i>Increase of capital by conversion of debt</i>	5.726.000	64.858.402	0	0	70.584.402
Indskud af anparter i Concord Aspagaarden ApS <i>Contribution of shares in Concord Aspagaarden ApS</i>	3.864.000	43.766.493	0	0	47.630.493
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	5.398.752	6.222.966	11.621.718
<b>Egenkapital 31. december 2022</b> <i>Equity at 31 December 2022</i>	<b>34.790.000</b>	<b>193.524.895</b>	<b>9.748.674</b>	<b>195.324.344</b>	<b>433.387.913</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2022**  
*Cash flow statement 1 January 2022 - 31 December 2022*

	Note	<b>Koncern</b>	
		<i>Group</i>	
		2022	2021
		kr.	kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		15.727.402	9.179.527
Reguleringer <i>Adjustments</i>	19	21.776.045	11.323.522
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	20	-8.503.977	-3.368.651
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		<b>28.999.470</b>	<b>17.134.398</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest income and similar income</i>		238.644	1.414.309
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest expenses and similar charges</i>		-6.764.168	-355.312
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <i>Cash flows from ordinary activities</i>		<b>22.473.946</b>	<b>18.193.395</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-2.847.078	-3.062.954
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <i>Cash flows from operating activities</i>		<b>19.626.868</b>	<b>15.130.441</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-125.678.808	-5.417.437
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-109.091	-435.804
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		4.334.480	464.401
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <i>Cash flows from investing activities</i>		<b>-121.453.419</b>	<b>-5.388.840</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2022 (fortsat)**  
**Cash flow statement 1 January 2022 - 31 December 2022 (continued)**

	Note	<b>Koncern</b>	
		<b>Group</b>	
		2022	2021
		kr.	kr.
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-2.740.061	-2.204.388
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to subsidiaries</i>		270.740	116.588
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Optagelse af gæld til realkreditinstitutter</i>		35.516.214	0
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		-47.735.282	0
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>		118.214.895	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>103.526.506</b>	<b>-2.087.800</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>1.699.955</b>	<b>7.653.801</b>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.637.129	6.436.967
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		13.113.220	4.184.905
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		0	-1.525.324
Likvider 1. januar 2022 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2022</i>		16.750.349	9.096.548
<b>Likvider 31. december 2022</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2022</i>		<b>18.450.304</b>	<b>16.750.349</b>
Likvider specificeres således: <i>Analysis of cash and cash equivalents:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		8.506.747	3.637.129
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		11.516.966	13.113.220
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-1.573.409	0
<b>Likvider 31. december 2022</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2022</i>		<b>18.450.304</b>	<b>16.750.349</b>



## Noter Notes

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2022 <small>kr.</small>	2021 <small>kr.</small>	2022 <small>kr.</small>	2021 <small>kr.</small>
<b>1 Personalemkostninger</b> <i>Staff costs</i>				
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	15.098.547	13.696.746	4.519.046	3.945.107
Pensioner <i>Pensions</i>	1.864.752	1.589.900	802.298	601.015
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	447.036	396.522	97.644	95.516
	<b>17.410.335</b>	<b>15.683.168</b>	<b>5.418.988</b>	<b>4.641.638</b>
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>41</u>	<u>38</u>	<u>12</u>	<u>11</u>

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.  
According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the executive board has not been disclosed.

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2022 <small>kr.</small>	2021 <small>kr.</small>	2022 <small>kr.</small>	2021 <small>kr.</small>
<b>2 Særlige poster</b> <i>Special items</i>				
Valutakurstab på lån, medtaget under finansielle omkostninger <i>Exchange rate loss on loans, included under financial costs</i>	-3.385.414	0	-3.385.414	0
	<b>-3.385.414</b>	<b>0</b>	<b>-3.385.414</b>	<b>0</b>

**Noter**  
**Notes**

	<b>Koncern</b> <i>Group</i>	<b>Moderselsk</b> <b>ab</b> <i>Parent</i> <i>company</i>
	2022	2022
	kr.	kr.
<b>3 Oplysning om dagsværdi</b> <i>Fair value disclosure</i>		
<b>Værdipapirer</b> <i>Securities</i>		
Ændringer af dagsværdien, der indregnes i resultatopgørelsen <i>Fair value adjustments recognised in the income statement</i>	-1.577.844	-1.577.844
Dagsværdi af aktiv eller forpligtelse, der måles til dagsværdi, ultimo <i>Fair value of an asset or a liability that is measured at fair value, closing</i>	11.516.966	11.516.966
<b>Besætning</b> <i>Live stock</i>		
Ændringer af dagsværdien, der indregnes i resultatopgørelsen <i>Fair value adjustments recognised in the income statement</i>	0	0
Dagsværdi af aktiv eller forpligtelse, der måles til dagsværdi, ultimo <i>Fair value of an asset or a liability that is measured at fair value, closing</i>	200.000	200.000

**Noter**  
**Notes**

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2022	2021	2022	2021
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.270.063	70.163
<i>Interest received from subsidiaries</i>				
Andre finansielle indtægter	238.644	1.414.309	198.882	1.391.985
<i>Other financial income</i>				
	<b>238.644</b>	<b>1.414.309</b>	<b>1.468.945</b>	<b>1.462.148</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial costs</i>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	589.989	0	657.484	40.994
<i>Financial expenses, group entities</i>				
Andre finansielle omkostninger	6.141.493	355.313	5.796.421	204.569
<i>Other financial costs</i>				
Rentetillæg selskabsskat	32.686	0	32.686	0
<i>Percentage surcharge, corporation tax</i>				
	<b>6.764.168</b>	<b>355.313</b>	<b>6.486.591</b>	<b>245.563</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	2.847.078	3.062.954	607.990	2.123.920
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	1.783.600	-325.602	1.297.752	-377.211
<i>Deferred tax for the year</i>				
	<b>4.630.678</b>	<b>2.737.352</b>	<b>1.905.742</b>	<b>1.746.709</b>

**Noter**  
**Notes**

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2022	2021	2022	2021
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>7 Resultatdisponering</b>				
<i>Distribution of profit</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	0	5.398.752	1.744.189
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	11.621.723	7.508.077	6.222.966	5.763.886
	<u>11.621.723</u>	<u>7.508.077</u>	<u>11.621.718</u>	<u>7.508.075</u>
 Minoritetsinteresser	 4.105.679	 1.671.450	 0	 0
	<u><u>15.727.402</u></u>	<u><u>9.179.527</u></u>	<u><u>11.621.718</u></u>	<u><u>7.508.075</u></u>

**Noter**  
**Notes**

**8 Immaterielle anlægsaktiver**  
*Intangible assets*

**Koncern**  
*Group*

	Betalingsrettigheder EC farm Subsidy rights
Kostpris 1. januar 2022 <i>Cost at 1 January 2022</i>	kr. 756.417
Kostpris 31. december 2022 <i>Cost at 31 December 2022</i>	756.417
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2022</i>	675.081
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	81.336
Af- og nedskrivninger 31. december 2022 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2022</i>	756.417
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b> <i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	<b>0</b>

**Noter**  
**Notes**

**8 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)**  
*Impairment losses and amortisation (continued)*

**Moderselskab**  
*Parent company*

	Betalingsrettigheder EC farm Subsidy rights
Kostpris 1. januar 2022 <i>Cost at 1 January 2022</i>	kr. 350.522
Kostpris 31. december 2022 <i>Cost at 31 December 2022</i>	<u>350.522</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2022</i>	288.986
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	61.536
Af- og nedskrivninger 31. december 2022 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2022</i>	<u>350.522</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b> <i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	<u><u>0</u></u>

**Noter**  
**Notes**

**9 Materielle anlægsaktiver**

**Koncern**  
**Group**

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	kr.	kr.	kr.	kr.
Kostpris 1. januar 2022 <i>Cost at 1 January 2022</i>	371.547.466	0	59.931.565	36.159.700
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	94.886.045	8.657.819	21.134.941	1.000.000
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.289.680	0	-5.365.365	0
<b>Kostpris 31. december 2022</b> <i>Cost at 31 December 2022</i>	<b>465.143.831</b>	<b>8.657.819</b>	<b>75.701.141</b>	<b>37.159.700</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2022</i>	19.146.541	0	32.775.482	5.784.772
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	3.038.139	0	7.447.095	514.830
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-2.782.122	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2022</b> <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2022</i>	<b>22.184.680</b>	<b>0</b>	<b>37.440.455</b>	<b>6.299.602</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b> <i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	<b>442.959.151</b>	<b>8.657.819</b>	<b>38.260.686</b>	<b>30.860.098</b>

**Noter**  
**Notes**

**9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)**  
**(continued)**

**Moderselskab**  
**Parent company**

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	kr.	kr.	kr.	kr.
Kostpris 1. januar 2022 <i>Cost at 1 January 2022</i>	229.524.785	0	15.531.290	35.464.900
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	35.440.920	8.657.819	4.570.441	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-189.199	0	-1.423.769	0
<b>Kostpris 31. december 2022</b> <i>Cost at 31 December 2022</i>	<b>264.776.506</b>	<b>8.657.819</b>	<b>18.677.962</b>	<b>35.464.900</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2022</i>	13.627.504	0	8.830.914	5.505.921
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	1.757.712	0	1.495.065	274.370
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-1.368.511	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2022</b> <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2022</i>	<b>15.385.216</b>	<b>0</b>	<b>8.957.468</b>	<b>5.780.291</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b>	<b>249.391.290</b>	<b>8.657.819</b>	<b>9.720.494</b>	<b>29.684.609</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2022</i>				



**Noter**  
**Notes**

	<b>Moderselskab</b>	
	<i>Parent company</i>	
	2022	2021
	kr.	kr.
<b>10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2022	85.150.000	85.150.000
<i>Cost at 1 January 2022</i>		
Tilgang i årets løb	47.630.493	0
<i>Additions for the year</i>		
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december 2022	132.780.493	85.150.000
<i>Cost at 31 December 2022</i>		
	<hr/>	<hr/>
Værdireguleringer 1. januar 2022	4.349.922	2.605.733
<i>Revaluations at 1 January 2022</i>		
Årets resultat	5.398.752	1.744.189
<i>Net profit/loss for the year</i>		
	<hr/>	<hr/>
Værdireguleringer 31. december 2022	9.748.674	4.349.922
<i>Revaluations at 31 December 2022</i>		
	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b>	<b>142.529.167</b>	<b>89.499.922</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2022</i>		

**Moderselskab**  
*Parent company*

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Registered office</i>	<i>Ownership interest</i>	<i>Equity</i>	<i>Profit/loss for the year</i>
Aspagaarden Gruppen ApS	Slagelse	67%	142.628.158	8.378.278
Concord Aspagaarden ApS	Slagelse	100%	47.437.930	2.771.894

## Noter Notes

### 11 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forpagtning og abonnemeter.

*Prepayments comprise prepaid expenses regarding rent and subscriptions.*

### 12 Egenkapital Equity

Virksomhedskapitalen består af 34.790.000 aktier à nominelt kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 34,790,000 shares of a nominal value of kr. 1. No shares carry any special rights.*

Virksomhedskapitalen har udviklet sig således:

*The share capital has developed as follows:*

	2022 kr.	2021 kr.	2020 kr.	2019 kr.	2018 kr.
Virksomhedskapital 1. januar 2022 <i>Share capital at 1 January 2022</i>	25.200.000	25.200.000	25.200.000	25.200.000	25.200.000
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	9.590.000	0	0	0	0
<b>Virksomhedskapital</b> <i>Share capital</i>	<b>34.790.000</b>	<b>25.200.000</b>	<b>25.200.000</b>	<b>25.200.000</b>	<b>25.200.000</b>

### 13 Hensættelse til udskudt skat Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2022  
*Provision for deferred tax at 1 January 2022*

Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen  
*Deferred tax recognised in income statement*

**Hensættelse til udskudt skat 31. december 2022**  
*Provision for deferred tax at 31 December 2022*

	<b>Koncern</b> <i>Group</i>		<b>Moderselskab</b> <i>Parent company</i>	
	2022 kr.	2021 kr.	2022 kr.	2021 kr.
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2022 <i>Provision for deferred tax at 1 January 2022</i>	4.027.258	4.352.860	1.585.774	1.962.985
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen <i>Deferred tax recognised in income statement</i>	1.783.600	-325.602	1.297.752	-377.211
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2022</b> <i>Provision for deferred tax at 31 December 2022</i>	<b>5.810.858</b>	<b>4.027.258</b>	<b>2.883.526</b>	<b>1.585.774</b>

## Noter Notes

### 14 Langfristede gældsforpligtelser Long term debt

Koncern <i>Group</i>	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2022	31. december 2022	næste år	efter 5 år
	<i>Debt at 1 January 2022</i>	<i>Debt at 31 December 2022</i>	<i>Instalment next year</i>	<i>Debt outstanding after 5 years</i>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	kr. 107.303.428	kr. 140.079.582	kr. 1.796.145	kr. 128.595.936
	<b>107.303.428</b>	<b>140.079.582</b>	<b>1.796.145</b>	<b>128.595.936</b>

Moderselskab <i>Parent company</i>	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2022	31. december 2022	næste år	efter 5 år
	<i>Debt at 1 January 2022</i>	<i>Debt at 31 December 2022</i>	<i>Instalment next year</i>	<i>Debt outstanding after 5 years</i>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	kr. 64.785.642	kr. 98.816.444	kr. 867.307	kr. 92.575.827
	<b>64.785.642</b>	<b>98.816.444</b>	<b>867.307</b>	<b>92.575.827</b>

### 15 Periodeafgrænsningsposter Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

*Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent financial years as.*

**Noter**  
**Notes**

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2022	2021	2022	2021
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>16 Eventualforpligtelser</b>				
<i>Contingent liabilities</i>				
Leje og forpagtningsaftaler	2.168.000	-	656.000	874.000
Kautions for tilknyttede virksomheders banklån og realkreditlån	-	-	43.128.000	42.825.000
	<b>2.168.000</b>	<b>-</b>	<b>43.784.000</b>	<b>43.699.000</b>

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør t.kr. 565 pr. 31. december 2022.

*The groups danish companys are jointly for the danish income taxes as well as withholding taxes on dividends, interest and royalties payable by the group and jointly taxed entities. Due income taxes and withholding taxes payable by the group og jointly taxed entities totals DKK 565 thousand at 31 December 2022.*

**17 Nærtstående parter og ejerforhold**  
*Related parties and ownership structure*

**Bestemmende indflydelse**  
*Controlling interest*

Brookville Services Ltd, Bahamas

**Transaktioner**  
*Transactions*

Bortset fra posterings på egenkapitalen er samhandel indgået på markedsmæssige vilkår og oplyses derfor ikke.

*Apart from entries in the equity capital, trad is enteres into on markets terms and is therefore not disclosed.*

**Noter**  
**Notes**

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2022	2021	2022	2021
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>				
<i>Mortgages and collateral</i>				
<b>Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:</b>				
Grunde og bygninger	381.102.000	352.401.000	243.175.000	215.897.000
<i>Land and buildings, DKK thousand</i>				
Produktionsanlæg og maskiner	36.196.000	25.839.000	9.720.000	6.700.000
Varebeholdninger, tilbehørspant	19.997.000	11.041.000	8.396.000	3.076.000
<i>Stocks as accessory mortgage DKK thousand</i>				
	<b><u>437.295.000</u></b>	<b><u>389.281.000</u></b>	<b><u>261.291.000</u></b>	<b><u>225.673.000</u></b>
<b>Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for tilknyttet virksomhed</b>				
Skadesløsbrev t.kr. 200.000 i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	-	-	149.832.000	151.128.000
<i>Letter of indemnity DKK 200.000 thousand registered on land an buildings with an accounting value at DKK thousand</i>				
	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>149.832.000</u></b>	<b><u>151.128.000</u></b>

**Noter**  
**Notes**

	<b>Koncern</b>	
	<i>Group</i>	
	2022	2021
	kr.	kr.
<b>19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-238.644	-1.414.309
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	6.764.168	355.313
<i>Financial costs</i>		
Af- og nedskrivninger	10.619.843	9.645.166
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Skat af årets resultat	4.630.678	2.737.352
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>21.776.045</b>	<b>11.323.522</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-9.508.798	4.367.342
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-6.065.228	-6.932.257
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	7.070.049	-803.736
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	<b>-8.503.977</b>	<b>-3.368.651</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## Noter Notes

### 21 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for St. Frederikslund A/S for 2022 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskabsregnskabet som koncernregnskabet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2022 er aflagt i kr.

#### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden St Frederikslund AS og dattervirksomheder, hvori St Frederikslund AS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

The annual report of St. Frederikslund A/S for 2022 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies are identical for both the parent company financial statements and the consolidated financial statements.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

The annual report for 2022 is presented in kr.

#### **Consolidated financial statements**

The consolidated financial statements comprise the parent company St Frederikslund AS and subsidiaries in which the parent company, directly or indirectly, holds more than 50% of the voting rights or otherwise has a controlling interest.

The consolidated financial statements are prepared as a consolidation of the parent company's and subsidiaries' financial statements by aggregating uniform accounting items. On consolidation, intra-group income and expenses, holdings of shares, intra-group balances and dividends as well as realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated.

Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the subsidiaries' fair value of net assets and liabilities at the acquisition date.

## Noter Notes

### 21 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra det tidspunkt, hvor der opnås kontrol. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

#### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

#### **Resultatopgørelsen**

##### **Bruttofortjeneste**

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

##### **Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Entities acquired or formed during the year are recognised in the consolidated financial statements from the date at which control is obtained. Entities sold during the year are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. Comparative figures are not restated for acquisitions or disposals.

#### **Minority interests**

In the consolidated financial statements, the items of subsidiaries are recognised in full. The minority interests' proportionate share of subsidiaries' profit/loss and equity is presented separately under appropriation of profit and in a main item under equity.

#### **Income statement**

##### **Gross profit**

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less costs of raw materials and consumables and other external expenses.

##### **Revenue**

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.



## Noter Notes

### 21 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

#### **Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling**

Ændring af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter reguleringer i jordbeholdninger, fremstillede varer og handelsvarer.

#### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Andre driftsindtægter omfatter EU-tilskud.

#### **Andre driftsomkostninger**

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

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af anlægsaktiver, ejendomsskatter, forsikringer, administration mv.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

#### **Change in inventories of finished goods and work in progress**

Change in inventories of finished goods and work in progress includes regulations in inventories of finished goods and work in progress.

#### **Raw materials and consumables**

Costs of raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

#### **Other operating income**

The item Other operating income includes items of a secondary nature relative to the company's activities, including gains on the sale of intangible assets and items of property, plant and equipment. Other operating income consists of EC Subsidies.

#### **Other operating expenses**

Other operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the company's activities, including losses on the sale of intangible assets and items of property, plant and equipment.

#### **Other external expenses**

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

#### **Staff costs**

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees.

## Noter Notes

### 21 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

#### **Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver**

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

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

#### **Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

#### **Skat af årets resultat**

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

#### **Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment**

Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment comprise the year's depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

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

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial year. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities, liabilities and foreign currency transactions, amortisation of financial assets and liabilities and surcharges and allowances under the Danish Tax Prepayment Scheme, etc.

#### **Income from investments in subsidiaries**

The proportionate share of the profit/loss for the year of subsidiaries is recognised in the parent company's income statement after full elimination of intra-group profits/losses.

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

The parent company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation.

The parent company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

## Noter Notes

### 21 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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som 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.

#### **Balancen**

##### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### **Betalingsrettigheder**

Tilskudsrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over den forventede brugstid, der er 5 år..

##### **Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde og andre anlægsaktiver, der ikke undergår værdiforringelse.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

#### **Balance sheet**

##### **Intangible assets**

##### **EC farm subsidy rights**

EC subsidy rights are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Depreciation based on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are 5 years.

##### **Tangible assets**

Items of land and buildings, plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. No depreciation is calculated on land and other fixed assets which are not subject to decrease of value.

## Noter Notes

### 21 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

	<b>Brugstid</b> <i>Useful life</i>	<b>Restværdi</b> <i>Residual value</i>
Produktionsbygninger <i>Manufacturing plants</i>	40 år <i>40 years</i>	0 % <i>0 %</i>
Boliger og hovedbygninger <i>Houses and main building</i>	60-200 år <i>60-200 years</i>	0 % <i>0 %</i>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	5-10 år <i>5-10 years</i>	0 % <i>0 %</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	5-20 år <i>5-20 years</i>	0 % <i>0 %</i>

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Gains and losses on the sale of items of property, plant and equipment are calculated as the difference between the selling price, less costs to sell, and the carrying amount at the time of sale. Gains or losses on the sale of items of property, plant and equipment are recognised in the income statement under other operating income or other operating expenses, respectively.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

## Noter Notes

### 21 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende merværdier og positiv goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventuelforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventuelforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabsregnskabet efter den indre værdis metode.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for St. Frederikslund A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver**

Kapitalandele måles til dagsværdi.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

#### **Investments in subsidiaries**

Investments in subsidiaries are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, plus or less unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill stated according to the purchase method. Negative goodwill is recognised in the income statement on acquisition. Where the negative goodwill relates to contingent liabilities having been taken over, the negative goodwill is not recognised until the contingent liabilities have been settled or no longer exist.

Investments in subsidiaries are measured in the parent company financial statements using the equity method.

Net revaluations of investments in subsidiaries are taken to the net revaluation reserve according to the equity method in so far as that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of St. Frederikslund A/S is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

#### **Other securities and investments, fixed assets**

Investments are measured at fair value.

#### **Stocks**

Stocks are measured at cost using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

## Noter Notes

### 21 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Færdigvarer, der omfatter høstede afgrødebeholdninger måles til kostpris, som værdiansættes som dagsværdien på høsttidspunktet.

Besætning måles til dagsværdi.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### **Værdipapirer**

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kassebeholdning samt indestående i pengeinstitutter.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

St. Frederikslund A/S hæfter som administrations-selskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct cost of labour and production/production overheads.

Work in progress consists of established crops and is measured at direct cost of establishment.

Live stock is measured at market value at yearend.

#### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

#### **Prepayments**

Prepayments recognised under 'Current assets' comprises expenses incurred concerning subsequent financial years.

#### **Securities**

Securities and investments, which consist of listed shares and bonds, are measured at fair value at the balance sheet date.

#### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise cash and deposits at banks.

#### **Income tax and deferred tax**

As management company, St. Frederikslund A/S is liable for payment of the subsidiaries' corporate income taxes to the tax authorities.

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

## Noter Notes

### 21 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til netto-realiseringsværdi.

#### **Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

The company and all its Danish group entities are taxed on a joint basis. The current income tax charge is allocated between the jointly taxed entities relative to their taxable income. Tax losses are allocated based on the full absorption method. The jointly taxed entities are eligible for the Danish Tax Prepayment Scheme.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively. Deferred tax is measured at net realisable value.

#### **Liabilities**

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the net proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Mortgage debt is thus measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the outstanding debt. For bond loans, amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value of the loan at the time of borrowing, adjusted by amortisation of the value adjustment of the loan at the time of borrowing.

## Noter Notes

### 21 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

#### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under 'renteindtægter og udbytter, modtaget'.

Other liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

#### **Deferred income**

Deferred income recognised under 'Current liabilities' comprises payments received concerning income in subsequent financial years.

#### **Cash flow statement**

The cash flow statement shows the group's cash flows for the year, broken down under cash flows from operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the group's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

The cash flow effect of additions and disposals of entities is shown separately under cash flows from investing activities. The cash flow statement includes cash flows from acquired entities from the time of acquisition, and cash flows from sold entities are included until the date of sale.

#### **Cash flows from operating activities**

Cash flows from operating activities are stated as the group's profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and paid income taxes. Dividend income from investments is recognised under 'Interest income and dividend received'.



## Noter Notes

### 21 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens kapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

#### **Cash flows from investing activities**

Cash flows from investing activities comprise payments related to the acquisition and sale of entities and activities as well as intangible assets, property, plant and equipment and investments.

#### **Cash flows from financing activities**

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the group's share capital and related costs, as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

#### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities whose remaining life is less than three months and which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

**Noter**  
**Notes**

**21 Anvendt regnskabspraksis**  
*Accounting policies*

**Hoved- og nøgletaloversigt**  
*Financial Highlights*

Forklaring af nøgletal.  
*Definitions of financial ratios.*

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$