

Årsrapport for 2023

Annual report for 2023

St. Frederikslund A/S

Store Frederikslund 8, 4200 Slagelse

CVR-nr. 34 72 18 23

CVR no. 34 72 18 23

(11. regnskabsår)

(11st Financial year)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. maj 2024

Adopted at the annual general meeting on 24 May 2024

Christian Holmark

dirigent

chairman

Indholdsfortegnelse *Table of contents*

	Side Page
Påtegninger Statements	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning Management's review	
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
Koncern- og årsregnskab Consolidated and parent financial statements	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2023 <i>Income statement 1 January 2023 - 31 December 2023</i>	13
Balance 31. december 2023 <i>Balance sheet at 31 December 2023</i>	14
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	20
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2023 <i>Cash flow statement 1 January 2023 - 31 December 2023</i>	21
Noter <i>Notes</i>	23
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	35

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 on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for St. Frederikslund A/S.

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 2023.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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 2023 and of the results of the group and the company operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Slagelse, den 13. maj 2024
Slagelse, 13 May 2024

Direktion *Executive board*

Christian Holmark
direktør
director

Bestyrelse *board of directors*

Svend Erik Kjærgaard
formand
chairman

Axel Mogens Karlshøj

Poul Ulrich Karlshøj

Tom Rasmus Karlshøj

Matthew Francis Gibbons

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 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 revisoreres 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 2023, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity 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 2023 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 2023 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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 revisionshandling, 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. maj 2024
Odense, 13 May 2024

Beierholm
Statsautoriseret revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68
CVR no. 32 89 54 68

Henrik Welinder
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne23366
MNE no. mne23366

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 2023
Reporting period: 1 January - 31 December 2023

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

Beierholm
Statsautoriseret revisionspartnerselskab
Risingvej 63, 1.
5000 Odense C

Koncernoversigt Group chart

Moderselskab
Parent Company

St. Frederikslund A/S
Slagelse, Denmark

100%

Konsoliderede selskaber
Consolidated subsidiaries

Aspagaarden STF ApS
Slagelse, Denmark
CVR-nr.: 37 69 65 87

60%

Storøhage Kartoffler ApS
Odsherred, Denmark
CVR-nr.: 38 73 34 19

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				
	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i>	18.287	26.884	8.513	6.062	300
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-3.254	-6.526	-260	360	-577
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	11.683	15.727	6.228	4.619	-66
Årets resultat ekskl. minoritetsint. <i>Profit/loss for the year excl. non-controlling interests</i>	9.717	11.622	4.803	3.997	-99
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	602.149	600.158	466.194	462.743	462.992
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	15.354	125.679	5.417	10.422	11.548
Egenkapital <i>Equity</i>	449.025	437.342	341.956	335.727	337.001
Egenkapital ekskl. minoritetsint. <i>Equity excl. non-controlling interests</i>	443.105	433.388	296.043	291.240	287.243
Nøgletal <i>Financial ratios</i>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	3,0%	5,0%	1,8%	1,3%	0,1%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	74,6%	72,9%	73,4%	72,6%	72,8%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	2,6%	4,0%	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 2023 udviser et overskud på kr. 11.683.399, og koncernens balance pr. 31. december 2023 udviser en egenkapital på kr. 449.025.486.

Markbruget er gået godt i 2023, dog ikke så godt som 2022, som var et ekstraordinært godt år.

I datterselskabet Storøhage Kartofler ApS har der igen i år været en stigning i mængden af kartofler, der er pakket og solgt, hvilket er årsagen til det meget tilfredsstillende resultat.

Samlet set betragtes koncernens resultat som tilfredsstillende.

Resultat blev som forventet.

Der er i år foretaget 2 fusioner, idet Aspagaarden Kartofler ApS og Aspagaarden STF ApS er fusioneret med Aspagaarden STF ApS som det fortsættende selskab.

Aspagaarden Gruppen ApS, Concord Aspagaarden ApS og St. Frederikslund A/S er fusioneret med St. Frederikslund A/S som det fortsættende selskab.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Ledelsen forventer et resultatet på niveau med 2023. Ledelsen har en forventning om, at resultatet for koncernen for det kommende år bliver 10 - 15 mio. kr.

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 2023 shows a profit of kr. 11.683.399, and the balance sheet at 31 December 2023 shows equity of kr. 449.025.486.

Farming has gone well in 2023, although not as well as 2022, which was an exceptionally good year.

In the subsidiary Storøhage Kartofler ApS, there has been a decrease again this year in the amount of potatoes packed and sold, which is the reason for the very satisfactory result.

Overall, the group's result is considered satisfactory.

The result was as expected.

There have been 2 mergers this year, at Aspagaarden Kartofler ApS and Aspagaarden STF ApS have merged with Aspagaarden STF ApS as the continuing company.

Aspagaarden gruppen ApS, Concord Aspagaarden ApS and St. Frederikslund A/S have merged with St. Frederikslund as the continuing company.

Expected development of the company, including specific prerequisites and uncertainties

Management expects a result on par with 2023. The management expects that the result for the group for the coming year will be 10 - 15 million DKK.

Ledelsesberetning

Management's review

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.

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 2023
Income statement 1 January 2023 - 31 December 2023

	Note	Koncern		Moderselskab	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		kr.	kr.	kr.	kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	2	46.885.384	55.937.339	16.974.607	22.103.340
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-17.122.747	-17.410.335	-5.696.084	-5.418.988
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>		29.762.637	38.527.004	11.278.523	16.684.352
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-11.217.426	-11.081.400	-3.397.910	-3.588.683
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>		-257.865	-562.001	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i>		18.287.346	26.883.603	7.880.613	13.095.669
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	3.892.234	4.988.542
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	1.440.291	238.644	2.651.013	2.051.426
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	5	-4.694.713	-6.764.167	-3.055.165	-6.486.591
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		15.032.924	20.358.080	11.368.695	13.649.046
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-3.349.525	-4.630.678	-1.651.481	-2.027.327
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		11.683.399	15.727.402	9.717.214	11.621.719
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	7				

Balance 31. december 2023
Balance sheet at 31 December 2023

Note	Koncern		Moderselskab		
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2023	2022	2023	2022	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
AKTIVER					
ASSETS					
ANLÆGSAKTIVER					
FIXED ASSETS					
Materielle anlægsaktiver					
Tangible assets					
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	8	452.862.552	442.959.151	254.384.607	249.391.291
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>	8	0	8.657.819	0	8.657.819
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	8	37.638.931	38.260.687	9.983.777	9.720.494
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	8	30.407.172	30.860.098	29.410.239	29.684.609
Materielle anlægsaktiver Tangible assets		520.908.655	520.737.755	293.778.623	297.454.213
Finansielle anlægsaktiver					
Fixed asset investments					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	146.247.343	142.355.109
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other fixed asset investments</i>		1.008.621	754.353	656.896	547.275
Deposita <i>Deposits</i>		23.000	33.000	0	0
Finansielle anlægsaktiver Fixed asset investments		1.031.621	787.353	146.904.239	142.902.384
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets		521.940.276	521.525.108	440.682.862	440.356.597

Balance 31. december 2023 (fortsat)
Balance sheet at 31 December 2023 (continued)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		kr.	kr.	kr.	kr.
AKTIVER					
ASSETS					
OMSÆTNINGSAKTIVER					
CURRENT ASSETS					
Varebeholdninger					
Stocks					
Råvarer og hjælpematerialer		6.113.983	7.795.956	780.620	794.181
<i>Raw materials and consumables</i>					
Varer under fremstilling		2.134.600	1.780.947	1.812.600	1.237.000
<i>Work in progress</i>					
Færdigvarer og handelsvarer		12.004.724	15.383.484	4.258.500	6.165.010
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
Stambesætning		200.000	200.000	200.000	200.000
<i>Live stock</i>					
Varebeholdninger		20.453.307	25.160.387	7.051.720	8.396.191
Stocks					
Tilgodehavende					
Receivables					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		32.795.248	33.320.845	10.763.277	5.300.614
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	72.955.175	75.915.223
<i>Receivables from subsidiaries</i>					
Andre tilgodehavender		55.161	84.508	55.161	84.508
<i>Other receivables</i>					
Periodeafgrænsningsposter	10	277.539	43.652	14.402	0
<i>Prepayments</i>					
Tilgodehavender		33.127.948	33.449.005	83.788.015	81.300.345
Receivables					

Balance 31. december 2023 (fortsat)
Balance sheet at 31 December 2023 (continued)

Note	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	kr.	kr.	kr.	kr.
AKTIVER				
ASSETS				
Værdipapirer				
<i>Current asset investments</i>				
Værdipapirer	11.707.056	11.516.966	11.707.056	11.516.966
<i>Current asset investments</i>				
Værdipapirer	<u>11.707.056</u>	<u>11.516.966</u>	<u>11.707.056</u>	<u>11.516.966</u>
<i>Securities</i>				
Likvide beholdninger	<u>14.920.812</u>	<u>8.506.746</u>	<u>5.569.156</u>	<u>4.956.232</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>				
Omsætningsaktiver i alt	<u>80.209.123</u>	<u>78.633.104</u>	<u>108.115.947</u>	<u>106.169.734</u>
<i>Current assets total</i>				
<i>Assets meant for sale</i>				
Aktiver i alt	<u>602.149.399</u>	<u>600.158.212</u>	<u>548.798.809</u>	<u>546.526.331</u>
<i>Assets total</i>				

Balance 31. december 2023
Balance sheet at 31 December 2023

Note	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	kr.	kr.	kr.	kr.
PASSIVER				
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>				
EGENKAPITAL				
<i>EQUITY</i>				
Virksomhedskapital	34.790.000	34.790.000	34.790.000	34.790.000
<i>Share capital</i>				
Overkurs ved emission	193.524.895	193.524.895	193.524.895	193.524.895
<i>Share premium account</i>				
Overført resultat	214.790.235	205.073.020	214.790.235	205.073.019
<i>Retained earnings</i>				
Minoritetsinteresser	5.920.356	3.954.172	0	0
<i>Non-controlling interests</i>				
Egenkapital i alt	449.025.486	437.342.087	443.105.130	433.387.914
<i>Equity total</i>				
HENSATTE FORPLIGTELSER				
<i>PROVISIONS</i>				
Hensættelse til udskudt skat	4.495.245	5.810.858	2.723.719	2.883.526
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensatte forpligtelser i alt	4.495.245	5.810.858	2.723.719	2.883.526
<i>Provisions total</i>				

Balance 31. december 2023 (fortsat)
Balance sheet at 31 December 2023 (continued)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		kr.	kr.	kr.	kr.
Passiver					
<i>Equity and liabilities</i>					
GÆLDSFORPLIGTELSE					
<i>DEBT</i>					
Langfristede gældsforpligtelser					
<i>Non-current liabilities</i>					
Gæld til realkreditinstitutter		136.923.390	138.283.435	97.293.538	97.949.138
<i>Mortgage loans</i>					
Langfristede gældsforpligtelser	13	136.923.390	138.283.435	97.293.538	97.949.138
<i>Total non-current liabilities</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser					
<i>Current liabilities</i>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	1.469.300	1.796.145	672.580	867.307
<i>Short-term part of long-term debt</i>					
Kreditinstitutter		0	1.573.409	0	3.096
<i>Other credit institutions</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder		629.799	692.499	629.799	692.499
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.667.656	12.055.806	262.197	5.171.274
<i>Trade payables</i>					

Balance 31. december 2023 (fortsat)
Balance sheet at 31 December 2023 (continued)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
		2023	2022	2023	2022
		kr.	kr.	kr.	kr.
Passiver					
<i>Equity and liabilities</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	4.180.020
<i>Payables to subsidiaries</i>					
Selskabsskat		1.654.441	543.745	1.654.441	543.745
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld		4.239.646	1.958.484	2.412.969	748.368
<i>Other payables</i>					
Periodeafgrænsningsposter	14	44.436	101.744	44.436	99.444
<i>Deferred income</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser		11.705.278	18.721.832	5.676.422	12.305.753
<i>Total current liabilities</i>					
Gældsforpligtelser i alt		148.628.668	157.005.267	102.969.960	110.254.891
<i>Debt total</i>					
Passiver i alt		602.149.399	600.158.212	548.798.809	546.526.331
<i>Liabilities and equity total</i>					
Særlige poster	2				
<i>Special items</i>					
Oplysning om dagsværdi	3				
<i>Fair value disclosure</i>					
Eventualforpligtelser	15				
<i>Contingent liabilities</i>					
Nærtstående parter og ejerforhold	16				
<i>Related parties and ownership structure</i>					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17				
<i>Mortgages and collateral</i>					

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 2023 <i>Equity at 1 January 2023</i>	34.790.000	193.524.895	205.073.020	3.954.172	437.342.087
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	9.717.215	1.966.184	11.683.399
Egenkapital 31. december 2023	34.790.000	193.524.895	214.790.235	5.920.356	449.025.486
<i>Equity at 31 December 2023</i>					

Moderselskab Parent company

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar 2023 <i>Equity at 1 January 2023</i>	34.790.000	193.524.895	205.073.021	433.387.916
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	9.717.214	9.717.214
Egenkapital 31. december 2023	34.790.000	193.524.895	214.790.235	443.105.130
<i>Equity at 31 December 2023</i>				

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2023
Cash flow statement 1 January 2023 - 31 December 2023

	Note	Koncern	
		Group	
		2023	2022
		kr.	kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		11.683.399	15.727.402
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	14.880.235	21.776.045
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	-88.166	-8.503.977
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		26.475.468	28.999.470
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest income and similar income</i>		1.440.291	238.644
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest expenses and similar charges</i>		-4.694.711	-6.764.169
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		23.221.048	22.473.945
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-4.665.138	-2.847.078
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		18.555.910	19.626.867
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-15.354.246	-125.678.808
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-244.268	-109.091
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		6.907.061	4.334.480
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-8.691.453	-121.453.419
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-1.686.893	-2.740.061
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		0	270.740
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Optagelse af gæld til realkreditinstitutter</i>		0	35.516.214
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		0	-47.735.282
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>		0	118.214.895
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-1.686.893	103.526.506

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2023 (fortsat)
Cash flow statement 1 January 2023 - 31 December 2023 (continued)

	<u>Note</u>	Koncern	
		<i>Group</i>	
		2023	2022
		kr.	kr.
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		8.177.564	1.699.954
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		8.506.746	3.637.129
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		11.516.966	13.113.220
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-1.573.409	0
Likvider 1. januar 2023 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2023</i>		18.450.303	16.750.349
Likvider 31. december 2023 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2023</i>		26.627.867	18.450.303
Likvider specificeres således: <i>Analysis of cash and cash equivalents:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		14.920.811	8.506.746
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		11.707.056	11.516.966
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		0	-1.573.409
Likvider 31. december 2023 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2023</i>		26.627.867	18.450.303

Noter Notes

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2023 <small>kr.</small>	2022 <small>kr.</small>	2023 <small>kr.</small>	2022 <small>kr.</small>
1 Personalemkostninger <i>Staff costs</i>				
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	14.896.978	15.098.547	4.728.534	4.519.046
Pensioner <i>Pensions</i>	1.881.192	1.864.752	872.067	802.298
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	344.577	447.036	95.483	97.644
	17.122.747	17.410.335	5.696.084	5.418.988
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit <i>Number of fulltime employees on average</i>	36	41	11	12

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>	
	2023 <small>kr.</small>	2022 <small>kr.</small>	2023 <small>kr.</small>	2022 <small>kr.</small>
2 Særlige poster <i>Special items</i>				
Valutakurstab på lån, medtaget under finansielle omkostninger <i>Exchange rate loss on loans, included under financial costs</i>	0	-3.385.414	0	-3.385.414
	0	-3.385.414	0	-3.385.414

Noter
Notes

	Koncern <i>Group</i>	Moderselsk ab <i>Parent</i> <i>company</i>
	2023	2023
	kr.	kr.
3 Oplysning om dagsværdi <i>Fair value disclosure</i>		
Værdipapirer <i>Securities</i>		
Ændringer af dagsværdien, der indregnes i resultatopgørelsen <i>Fair value adjustments recognised in the income statement</i>	945.378	945.378
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>	11.707.056	11.707.056
Besætning <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

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	kr.	kr.	kr.	kr.
4 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.374.172	1.854.182
<i>Interest received from subsidiaries</i>				
Andre finansielle indtægter	1.440.291	238.644	1.276.841	197.244
<i>Other financial income</i>				
	1.440.291	238.644	2.651.013	2.051.426
5 Finansielle omkostninger				
<i>Financial costs</i>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	589.989	0	657.484
<i>Financial expenses, group entities</i>				
Andre finansielle omkostninger	4.682.343	6.141.492	3.042.795	5.796.421
<i>Other financial costs</i>				
Rentetilleg selskabsskat	12.370	32.686	12.370	32.686
<i>Percentage surcharge, corporation tax</i>				
	4.694.713	6.764.167	3.055.165	6.486.591
6 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	4.665.138	2.847.078	1.811.288	729.575
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-1.315.613	1.783.600	-159.807	1.297.752
<i>Deferred tax for the year</i>				
	3.349.525	4.630.678	1.651.481	2.027.327

Noter
Notes

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	kr.	kr.	kr.	kr.
7 Resultatdisponering				
<i>Distribution of profit</i>				
Overført resultat	9.717.215	11.621.723	9.717.214	11.621.719
<i>Retained earnings</i>	9.717.215	11.621.723	9.717.214	11.621.719
Minoritetsinteresser	1.966.184	4.105.679	0	0
	11.683.399	15.727.402	9.717.214	11.621.719

Noter
Notes

8 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 2023 <i>Cost at 1 January 2023</i>	465.143.833	8.657.819	75.701.142	37.159.700
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	6.246.032	0	8.752.214	356.000
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.990.512	0	-5.916.887	-475.000
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	8.657.819	-8.657.819	0	0
Kostpris 31. december 2023 <i>Cost at 31 December 2023</i>	478.057.172	0	78.536.469	37.040.700
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2023</i>	22.184.680	0	37.440.455	6.299.602
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	3.009.940	0	7.660.122	547.364
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-4.203.039	-213.438
Af- og nedskrivninger 31. december 2023 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2023</i>	25.194.620	0	40.897.538	6.633.528
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023 <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	452.862.552	0	37.638.931	30.407.172

Noter
Notes

8 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 2023 <i>Cost at 1 January 2023</i>	264.776.507	8.657.819	18.677.962	35.464.900
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	45.530	0	2.124.000	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.990.512	0	-1.888.284	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	8.657.819	-8.657.819	0	0
Kostpris 31. december 2023 <i>Cost at 31 December 2023</i>	271.489.344	0	18.913.678	35.464.900
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2023</i>	15.385.216	0	8.957.468	5.780.291
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	1.719.521	0	1.404.019	274.370
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-1.431.586	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2023 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2023</i>	17.104.737	0	8.929.901	6.054.661
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023 <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	254.384.607	0	9.983.777	29.410.239

Noter Notes

	Moderselskab	
	<i>Parent company</i>	
	2023	2022
	kr.	kr.
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2023	189.418.200	113.918.200
<i>Cost at 1 January 2023</i>		
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	0
<i>Net effect from merger and acquisition</i>		
Tilgang i årets løb	0	75.500.000
<i>Additions for the year</i>		
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december 2023	189.418.200	189.418.200
<i>Cost at 31 December 2023</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2023	-47.063.091	-55.016.091
<i>Revaluations at 1 January 2023</i>		
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	0
<i>Net effect from merger and acquisition</i>		
Årets resultat	3.892.234	7.953.000
<i>Net profit/loss for the year</i>		
	<hr/>	<hr/>
Værdireguleringer 31. december 2023	-43.170.857	-47.063.091
<i>Revaluations at 31 December 2023</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023	146.247.343	142.355.109
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>		

Moderselskab

Parent company

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Ownership interest</i>	<i>Equity</i>	<i>Profit/loss for the year</i>
Aspagaarden STF ApS	Slagelse	100.243	100%	146.247.341	3.892.234

Noter Notes

10 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forpagtning og abonnementer.

Prepayments comprise prepaid expenses regarding rent and subscriptions.

11 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:

	2023 kr.	2022 kr.	2021 kr.	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital 1. januar 2023 <i>Share capital at 1 January 2023</i>	34.790.000	25.200.000	25.200.000	25.200.000	25.200.000
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	9.590.000	0	0	0
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	34.790.000	34.790.000	25.200.000	25.200.000	25.200.000

12 Hensættelse til udskudt skat Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2023
Provision for deferred tax at 1 January 2023

Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen
Deferred tax recognised in income statement

Hensættelse til udskudt skat 31. december 2023
Provision for deferred tax at 31 December 2023

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2023 <i>Provision for deferred tax at 1 January 2023</i>	5.810.858	4.027.258	2.883.526	1.585.774
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen <i>Deferred tax recognised in income statement</i>	-1.315.613	1.783.600	-159.807	1.297.752
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2023 <i>Provision for deferred tax at 31 December 2023</i>	4.495.245	5.810.858	2.723.719	2.883.526

Noter Notes

13 Langfristede gældsforpligtelser Long term debt

Koncern <i>Group</i>	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2023	31. december 2023	næste år	efter 5 år
	<i>Debt at 1 January 2023</i>	<i>Debt at 31 December 2023</i>	<i>Instalment next year</i>	<i>Debt outstanding after 5 years</i>
	kr.	kr.	kr.	kr.
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	140.079.582	138.392.689	1.469.300	126.883.942
	140.079.582	138.392.689	1.469.300	126.883.942

Moderselskab <i>Parent company</i>	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2023	31. december 2023	næste år	efter 5 år
	<i>Debt at 1 January 2023</i>	<i>Debt at 31 December 2023</i>	<i>Instalment next year</i>	<i>Debt outstanding after 5 years</i>
	kr.	kr.	kr.	kr.
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	98.816.444	97.966.117	672.580	91.401.190
	98.816.444	97.966.117	672.580	91.401.190

14 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

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	kr.	kr.	kr.	kr.
15 Eventualforpligtelser				
<i>Contingent liabilities</i>				
Leje og forpagtningsaftaler	1.164.000	2.168.000	437.000	656.000
Kaution for tilknyttede virksomheders banklån og realkreditlån	-	-	40.708.791	43.128.000
	1.164.000	2.168.000	41.145.791	43.784.000

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. 1.654 pr. 31. december 2023.

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 entilities. Due income taxes and withholding taxes payable by the group and jointly taxed entities totals DKK 1.654 thousand at 31 December 2023.

16 Nærtstående parter og ejerforhold
Related parties and ownership structure

Bestemmende indflydelse
Controlling interest

Silkeborg Holdings LLC

Transaktioner
Transactions

Samhandel indgået på markedsmæssige vilkår og oplyses derfor ikke.
Trade is enteres into on markets terms and is therefore not disclosed.

Noter
Notes

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2023	2022	2023	2022
	kr.	kr.	kr.	kr.
17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and collateral</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger <i>Land and buildings, DKK thousand</i>	390.029.361	381.102.000	241.615.589	243.175.000
Produktionsanlæg og maskiner	35.860.268	36.196.000	9.983.777	9.720.000
Varebeholdninger, tilbehørspant <i>Stocks as accessory mortgage DKK thousand</i>	15.842.231	19.997.000	7.051.720	8.396.000
	441.731.860	437.295.000	258.651.086	261.291.000

Noter
Notes

	Koncern	
	<i>Group</i>	
	2023	2022
	kr.	kr.
18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-1.440.291	-238.644
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	4.694.713	6.764.167
<i>Financial costs</i>		
Af- og nedskrivninger	8.276.288	10.619.843
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Skat af årets resultat	3.349.525	4.630.678
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	14.880.235	21.776.044
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	4.707.080	-9.508.798
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	321.060	-6.065.228
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	-5.116.306	7.070.049
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	-88.166	-8.503.977
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Noter Notes

20 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for St. Frederikslund A/S for 2023 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 2023 er aflagt i kr.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden St. Frederikslund A/S og dattervirksomheder, hvori St. Frederikslund A/S 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 2023 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 2023 is presented in kr.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the parent company St. Frederikslund A/S 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

20 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

20 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

20 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

20 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.

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.

Noter Notes

20 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Balancen

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.

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

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

Produktionsbygninger <i>Manufacturing plants</i>
Boliger og hovedbygninger <i>Houses and main building</i>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

Balance sheet

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.

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

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

Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
40 år <i>40 years</i>	0 % <i>0 %</i>
60-200 år <i>60-200 years</i>	0 % <i>0 %</i>
5-10 år <i>5-10 years</i>	0 % <i>0 %</i>
5-20 år <i>5-20 years</i>	0 % <i>0 %</i>

The useful life and residual value are re-assessed annually. A change is accounted for as an accounting estimate, and the impact on amortisation/depreciation is recognised going forward.

Noter Notes

20 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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

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 eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne 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.

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.

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.

Noter Notes

20 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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.

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.

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.

Noter Notes

20 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbund-ne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skatte-mæssige underskud. De sambeskattede selska-ber indgår i acontoskatteordningen.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af akti-ver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvik-ling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til netto-realiseringsværdi.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptage-lse til det modtagne provenu efter fradrag af af-holdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amor-tiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem nettoprovenuet og den nominel-le værdi indregnes i resultatopgørelsen over låne-perioden.

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.

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.

Noter Notes

20 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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.

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.

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.

Noter Notes

20 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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'.

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 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'.

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

20 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>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$