

---

# **Tönnies Livestock Denmark A/S**

Markedsvej 1, DK-6650 Brørup

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2017*

---

CVR-nr. 37 39 81 01

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 31/5 2018

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 31/5 2018*

Niels Jørgen Villesen  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 8  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 10  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 13  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 15  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 18  
*Notes to the Financial Statements*

*Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Tönnies Livestock Denmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brørup, den 20. maj 2018  
*Brørup, 20 May 2018*

### **Direktion**

*Executive Board*

Karsten Bæk Pedersen  
adm. direktør  
*CEO*

Robert Elmerhaus  
direktør  
*Executive Officer*

### **Bestyrelse**

*Board of Directors*

Frank Duffe  
formand  
*Chairman*

Heinrich Paul Strömer

Henrik Bækstrøm Lauritsen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Tönnies Livestock Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2017.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i Tönnies Livestock Denmark A/S

To the Shareholder of Tönnies Livestock Denmark A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Tönnies Livestock Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Tönnies Livestock Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-

using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with 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 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 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*

sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent Auditor's Report*

observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Holstebro, den 20. maj 2018

*Holstebro, 20 May 2018*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

H. C. Krogh

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne9693

Per Sørensen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne10030



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Tönnies Livestock Denmark A/S  
Markedsvej 1  
DK-6650 Brørup

CVR-nr.: 37 39 81 01

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Stiftet: 25. januar 2016

*Incorporated: 25 January 2016*

Hjemstedskommune: Vejen

*Municipality of reg. office:*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Frank Duffe, formand (*Chairman*)  
Heinrich Paul Strömer  
Henrik Bækstrøm Lauritsen

**Direktion**  
*Executive Board*

Karsten Bæk Pedersen  
Robert Elmerhaus

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Hjaltensvej 16  
DK-7500 Holstebro

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 2-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a two-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>		
<b>Key figures</b>		
<b>Resultat</b>		
<b>Profit/loss</b>		
Bruttofortjeneste	3.064	2.751
<i>Gross profit/loss</i>		
Resultat af ordinær primær drift	-1.853	-32
<i>Operating profit/loss</i>		
Resultat før finansielle poster	-1.679	-32
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		
Resultat af finansielle poster	-4.573	-1.800
<i>Net financials</i>		
Årets resultat	-6.577	-1.508
<i>Net profit/loss for the year</i>		
<b>Balance</b>		
<b>Balance sheet</b>		
Balancesum	69.286	83.056
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital	-7.585	-1.008
<i>Equity</i>		
<b>Pengestrømme</b>		
<b>Cash flows</b>		
Pengestrømme fra:		
<i>Cash flows from:</i>		
- driftsaktivitet	17.882	-69.106
<i>- operating activities</i>		
- investeringsaktivitet	-110	-200
<i>- investing activities</i>		
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3	-200
<i>including investment in property, plant and equipment</i>		
- finansieringsaktivitet	-11.204	75.325
<i>- financing activities</i>		
Årets forskydning i likvider	6.568	6.019
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>		
Antal medarbejdere	7	5
<i>Number of employees</i>		

## Hoved- og nøgletal

### *Financial Highlights*

	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>		
<b>Ratios</b>		
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-2,4%	0,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	-10,9%	-1,2%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	153,1%	299,2%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.  
*For definitions, see under accounting policies.*

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for Tönnies Livestock Denmark A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er marketing, handel og transport af levende nytte- og slagtekvæg samt anden dermed i forbindelse stående virksomhed.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et underskud på DKK 6.576.714, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en negativ egenkapital på DKK 7.584.601.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer stigning i bruttofortjenesten og et positivt driftsresultat for det kommende år

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Financial Statements of Tönnies Livestock Denmark A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

### Key activities

The purpose of the company is to market, trade and transport living and slaughter cattle and other related businesses.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2017 shows a loss of DKK 6,576,714, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Company shows negative equity of DKK 7,584,601.

### Targets and expectations for the year ahead

The company expects a growth in gross profit and a positive operating profit for the coming year

### Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

### Unusual events

The financial position at 31 December 2017 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2017 have not been affected by any unusual events.

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### **Subsequent events**

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 DKK	2016 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>3.064.146</b>	<b>2.751.004</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-4.529.316	-2.777.642
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>	4	-69.719	-5.555
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-144.389	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-1.679.278</b>	<b>-32.193</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		89.126	99.906
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-4.662.201	-1.899.961
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-6.252.353</b>	<b>-1.832.248</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-324.361	324.361
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-6.576.714</b>	<b>-1.507.887</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-6.576.714	-1.507.887
		<b>-6.576.714</b>	<b>-1.507.887</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		106.944	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	7	<b>106.944</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		127.782	194.445
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	8	<b>127.782</b>	<b>194.445</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>234.726</b>	<b>194.445</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	9	<b>248.538</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		43.961.657	37.054.932
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.033.837	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		10.220.868	39.463.023
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	11	0	324.361
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>56.216.362</b>	<b>76.842.316</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>12.586.624</b>	<b>6.019.056</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>69.051.524</b>	<b>82.861.372</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>69.286.250</b>	<b>83.055.817</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-8.084.601	-1.507.887
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>-7.584.601</b>	<b>-1.007.887</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		10.852.925	8.905.097
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		63.620.576	74.824.969
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.397.350	333.638
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>76.870.851</b>	<b>84.063.704</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>76.870.851</b>	<b>84.063.704</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>69.286.250</b>	<b>83.055.817</b>
Going concern <i>Going concern</i>	1		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	2		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	10		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	16		



## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i> DKK	Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK	I alt <i>Total</i> DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	-1.507.887	-1.007.887
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-6.576.714	-6.576.714
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>500.000</b>	<b>-8.084.601</b>	<b>-7.584.601</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-6.576.714	-1.507.887
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	4.967.155	1.481.249
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	24.064.597	-67.279.221
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>22.455.038</b>	<b>-67.305.859</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		89.125	99.906
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-4.662.203	-1.899.959
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>17.881.960</b>	<b>-69.105.912</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-106.944	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-3.056	-200.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-110.000</b>	<b>-200.000</b>
Tilbagebetaling af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		-11.204.392	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		0	74.824.968
Indskud ved stiftelse <i>Cash payment concerning formation</i>		0	500.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-11.204.392</b>	<b>75.324.968</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>6.567.568</b>	<b>6.019.056</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		6.019.056	0
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>12.586.624</b>	<b>6.019.056</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		12.586.624	6.019.056
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b><u>12.586.624</u></b>	<b><u>6.019.056</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Going concern

*Going concern*

Selskabet har tabt egenkapitalen, men er sikret den nødvendige finansiering ved lån fra moderselskabet. Moderselskabet har meddelt, at den koncerninterne finansiering ikke vil blive krævet tilbagebetalt før selskabet har de nødvendige midler.

*The company has lost the equity, but has been secured the necessary financing by loan from the parent company. The parent company has stated, that the intergroup financing will not be reclaimed until the company has the necessary financial resources.*

### 2 Begivenheder efter balancedagen

*Subsequent events*

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

*No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.*

	2017 DKK	2016 DKK
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	4.014.471	2.448.897
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	368.335	189.719
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	63.069	11.332
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	83.441	127.694
<i>Other staff expenses</i>		
	<b>4.529.316</b>	<b>2.777.642</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>7</b>	<b>5</b>
<i>Average number of employees</i>		
<b>4 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	69.719	5.555
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	<b>69.719</b>	<b>5.555</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	DKK	DKK
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	3.576.572	1.398.057
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	42.946	8.277
<i>Other financial expenses</i>		
Kursreguleringer omkostninger	1.042.683	493.627
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
	<u><b>4.662.201</b></u>	<u><b>1.899.961</b></u>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	0	0
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	324.361	-324.361
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u><b>324.361</b></u>	<u><b>-324.361</b></u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter
	<i>Completed development projects</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	0
<i>Cost at 1 January</i>	
Tilgang i årets løb	110.000
<i>Additions for the year</i>	
Kostpris 31. december	<u>110.000</u>
<i>Cost at 31 December</i>	
Overførsler i årets løb	0
<i>Transfers for the year</i>	
Opskrivninger 31. december	<u>0</u>
<i>Revaluations at 31 December</i>	
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.056
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>3.056</u>
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>106.944</u></b>
<b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	200.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>200.000</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	5.555
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	66.663
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>72.218</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>127.782</u></b>

### 9 Varebeholdninger

#### Inventories

	2017 <u>DKK</u>	2016 <u>DKK</u>
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	248.538	0
	<b><u>248.538</u></b>	<b><u>0</u></b>

### 10 Resultatdisponering

#### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-6.576.714	-1.507.887
	<b><u>-6.576.714</u></b>	<b><u>-1.507.887</u></b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	-324.361	0
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	324.361	-324.361
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>0</b>	<b>-324.361</b>
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>		
<b>12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-89.126	-99.906
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	4.662.201	1.899.961
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	69.719	5.555
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	324.361	-324.361
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>4.967.155</b>	<b>1.481.249</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
<b>13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b> <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-248.538	0
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	20.301.594	-76.517.956
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	4.011.541	9.238.735
	<b>24.064.597</b>	<b>-67.279.221</b>

### 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2017.  
*There are no security and contingent liabilities at 31 December 2017.*

### 15 Nærtstående parter

#### *Related parties*

#### Grundlag

##### *Basis*

---

Tönnies Livestock GmbH  
**Koncernregnskab**  
*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet  
*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:*

Navn  
*Name*

---

Hjemsted  
*Place of registered office*

---

Tönnies International Holding GmbH

Holunderstrasse 31  
A33378 Rheda-Wiedenbrück  
Tyskland/Germany

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Tönnies Livestock Denmark A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

The Annual Report of Tönnies Livestock Denmark A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2017 are presented in DKK.

#### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

post nedenfor.

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

#### Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

#### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

## Income Statement

### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

### Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

### Other external expenses

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

### Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 3 år.

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

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

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

## Balance Sheet

#### Intangible assets

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 3 years.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisation sværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tilæg af hjemtagelsesomkostninger.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisation sværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Egenkapital

##### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale equals landed cost.

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

#### Equity

##### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the de-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

## Pengestrømsopgørelse

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

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

ferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

#### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

#### Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

## Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

#### Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash



## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** ***Accounting Policies (continued)***

##### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

equivalents.

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

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

#### Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

#### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*

Average equity