
Tönnies Livestock Denmark A/S

Markedsvej 1, DK-6650 Brørup

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 37 39 81 01

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 16/4 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 16/4 2020*

Niels Jørgen Villesen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	12
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	13
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	15
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	16
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	18

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 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brørup, den 16. april 2020
Brørup, 16 April 2020

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 2019.

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 2019 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2019.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Tönnies Livestock Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledel-

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 2019, 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.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sesberetningen, 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 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.

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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændig-

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.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances,

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

hederne, 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Holstebro, den 16. april 2020

Holstebro, 16 April 2020

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 3-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

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

	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal			
Key figures			
Resultat			
Profit/loss			
Bruttofortjeneste	13.036	6.363	3.064
<i>Gross profit/loss</i>			
Resultat af ordinær primær drift	9.057	1.636	-1.853
<i>Operating profit/loss</i>			
Resultat før finansielle poster	8.575	997	-1.679
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Resultat af finansielle poster	-3.492	-3.855	-4.573
<i>Net financials</i>			
Årets resultat	5.082	-2.858	-6.577
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Balance			
Balance sheet			
Balancesum	94.642	74.891	69.286
<i>Balance sheet total</i>			
Egenkapital	20.141	-10.442	-7.585
<i>Equity</i>			
Pengestrømme			
Cash flows			
Pengestrømme fra:			
<i>Cash flows from:</i>			
- driftsaktivitet	-8.877	8.235	17.882
<i>- operating activities</i>			
- investeringsaktivitet	40	-11	-110
<i>- investing activities</i>			
heraf investering i materielle anlægsaktiver	0	40	0
<i>including investment in property, plant and equipment</i>			
- finansieringsaktivitet	10.700	3.010	-11.204
<i>- financing activities</i>			
Årets forskydning i likvider	1.863	11.234	6.568
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>			
Antal medarbejdere	6	6	7
<i>Number of employees</i>			

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %			
Ratios			
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	9,1%	1,3%	-2,4%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	21,3%	-13,9%	-10,9%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	104,8%	31,7%	153,1%

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 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består primært af salg af smågrise i Danmark og indenfor EU.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 5.082.376, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 20.140.984.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat betragtes som yderst tilfredsstillende og er bedre end forventet primært som følge af en væsentlig forøget omsætning.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer at kunne fastholde den nuværende bruttofortjenesten og et positivt driftsresultat for det kommende år.

Forskning og udvikling

Selskabet udfører ikke forskningsaktiviteter.

Financial Statements of Tönnies Livestock Denmark A/S for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

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

Key activities

The activities are primarily sales of piglets in Denmark and within the EU.

Development in the year

The income statement of the Company for 2019 shows a profit of DKK 5,082,376, and at 31 December 2019 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 20,140,984.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The net profit of the year in the company is regarded as very satisfactory and is better than expected, which can in essence be explained with a substantial increased netturnover.

Targets and expectations for the year ahead

The company expects to be able to maintain the gross profit and a positive operating profit for the coming year.

Research and development

The Company does not carry out any research activities.

Ledelsesberetning

Management's Review

Eksternt miljø

Selskabets aktiviteter vurderes ikke at have væsentlige miljøpåvirkninger.

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 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold bortset fra Covid-19 udbruddet, som beskrevet i note 2. sædvanlige forhold bortset fra Covid-19 udbruddet, som beskrevet i note 2.

Begivenheder efter balancedagen

Bortset fra Covid-19 udbruddet beskrevet ovenfor og i note 2, er der ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

External environment

The activities in the company are not considered to have major impact on the environment.

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 2019 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2019 have not been affected by any unusual events except for the COVID-19 outbreak as explained in note 2.

Subsequent events

Except for the COVID-19 outbreak explained above and in note 2, 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	2019 DKK	2018 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		13.036.000	6.362.846
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	4	-3.921.629	-4.606.025
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>	5	-51.660	-106.895
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-487.902	-652.707
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		8.574.809	997.219
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		38.574	158.345
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-3.531.007	-4.013.354
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		5.082.376	-2.857.790
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		5.082.376	-2.857.790

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		37.170	77.718
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	37.170	77.718
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		0	61.113
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	0	61.113
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		37.170	138.831
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		39.091.085	36.335.478
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		15.120.450	5.888.728
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		14.709.914	8.707.004
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		68.921.449	50.931.210
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		25.683.804	23.820.710
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		94.605.253	74.751.920
Aktiver <i>Assets</i>		94.642.423	74.890.751

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		501.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		19.639.984	-10.942.392
Egenkapital Equity		20.140.984	-10.442.392
Anden gæld <i>Other payables</i>		141.502	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	10	141.502	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		20.385.502	15.605.348
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		51.829.103	66.630.261
Anden gæld <i>Other payables</i>	10	2.145.332	3.097.534
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		74.359.937	85.333.143
Gældsforpligtelser Debt		74.501.439	85.333.143
Passiver Liabilities and equity		94.642.423	74.890.751
Finansiering <i>Funding</i>	1		
Usædvanlige forhold <i>Extraordinary matters</i>	2		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	3		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	9		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	15		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	0	-10.942.392	-10.442.392
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	1.000	25.500.000	0	25.501.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	5.082.376	5.082.376
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-25.500.000	25.500.000	0
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	501.000	0	19.639.984	20.140.984

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		5.082.376	-2.857.790
Reguleringer <i>Adjustments</i>	11	3.554.095	3.961.904
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	12	-14.020.782	10.986.294
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-5.384.311	12.090.408
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		38.575	158.346
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-3.531.012	-4.013.352
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-8.876.748	8.235.402
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		40.225	-51.226
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-225	40.225
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		40.000	-11.001
Tilbagebetaling af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		-14.801.158	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		0	3.009.685
Kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		25.501.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		10.699.842	3.009.685
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		1.863.094	11.234.086
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		23.820.710	12.586.624
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		25.683.804	23.820.710

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2019</u> DKK	<u>2018</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>		25.683.804	23.820.710
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u>25.683.804</u>	<u>23.820.710</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Finansiering

Funding

Selskabet er finansieret med lån fra Tönnies Internationsl Holding GmbH. Lånene forfalder til betaling den 30. juni 2020, men er efter regnskabsårets udløb forlænget til den 31. december 2021.

The company is financed with loans from Tönnies International Holding GmbH. The loans are falling due 30 June 2020, but has has after the balance sheet been extende to 31 December 2021.

2 Usædvanlige forhold

Extraordinary matters

Selskabets forventninger til fremtiden bliver påvirket negativt som følge af Covid-19 udbruddet og de tiltag, som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet, jf. også omtalen af begivenheder efter balancedagen i note 3. Det er dog endnu for tidligt at udtale sig om, hvor store de negative konsekvenser bliver for selskabets forventninger. Det har indtil nu været muligt at opretholde en normal afsætning af smågrise.

Afsætningen af kødprodukter og dermed indirekte salget af smågrise forventes ikke væsentligt påvirket, men det må forudses, at de lave markedspriser, der har været gældende i den første del af 2020, vil fortsætte året ud. Dette vil påvirke både selskabets omsætning og resultat negativt, men omfanget er afhængigt af, hvor længe og hvor dybe påvirkningerne på verdensmarkederne bliver.

Som følge heraf ser ledelsen sig derfor ikke i stand til pålideligt at oplyse om forventningerne til fremtiden, jf. ÅRL § 12.

The Company's outlook for the future will be negatively affected by the COVID-19 outbreak and the measures taken by governments in most of the world to mitigate the impacts of the outbreak, see also subsequent events disclosures in note 3. It is, however, too early yet to give an opinion as to the extent of the negative implications on the Company's outlook. Untill now is has been possible to maintain a normal sale og piglets

The sales of meat products and thus the sale of piglets are not expected to be substantially affected, but it is must be foreseen, that the low marketprices, which we have seen in the first part of 2020, will continue in the remaining period of 2020. This will have a negative impact on the Company's revenue as well as net profit; the extent of the impact will, however, depend how long and how deeb the impacts on the worldmarket will be.

Therefore, Management finds itself unable to disclose reliably its outlook for the future in accordance with section 12 of the Danish Financial Statements Act.

3 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Bortset fra begivenhederne omtalt ovenfor i note 2, er der ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

3 Begivenheder efter balancedagen (fortsat)

Subsequent events (continued)

Apart from the events mentioned in note 2, no events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

	2019	2018
	DKK	DKK
4 Personaleomkostninger		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	3.544.647	4.105.254
Pensioner <i>Pensions</i>	342.204	358.416
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	22.289	28.281
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	12.489	114.074
	3.921.629	4.606.025
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	6	6
<i>Average number of employees</i>		

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

5 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	40.549	40.226
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	11.111	66.669
	51.660	106.895

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
6 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	3.172.408	3.290.452
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	162.656	102.670
<i>Other financial expenses</i>		
Kursreguleringer omkostninger	195.943	620.232
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
	3.531.007	4.013.354
7 Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Intangible assets</i>		
		Færdiggjorte ud- viklingsprojekter
		<i>Completed development projects</i>
		DKK
Kostpris 1. januar		121.000
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december		121.000
<i>Cost at 31 December</i>		
Ned- og afskrivninger 1. januar		43.282
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>		
Årets afskrivninger		40.548
<i>Amortisation for the year</i>		
Ned- og afskrivninger 31. december		83.830
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december		37.170
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Afskrives over		3 år
<i>Amortised over</i>		3 years

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
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-200.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	138.887
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	11.111
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-149.998
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>0</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>3 år</u> 3 years

	<u>2019</u> DKK	<u>2018</u> DKK
9 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	5.082.376	-2.857.790
	<u>5.082.376</u>	<u>-2.857.790</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	DKK	DKK
Anden gæld		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	141.502	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>141.502</u>	<u>0</u>
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	2.145.332	3.097.534
<i>Other short-term payables</i>		
	<u>2.286.834</u>	<u>3.097.534</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-38.574	-158.345
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3.531.007	4.013.354
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	61.662	106.895
	3.554.095	3.961.904
12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	0	248.538
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-17.990.238	5.285.151
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	3.969.456	5.452.605
	-14.020.782	10.986.294
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	113.865	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	322.618	0
	436.483	0
Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2019. <i>There are no security and contingent liabilities at 31 December 2019.</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Tönnies Livestock GmbH

Hovedaktionær
Main shareholder

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Karsten Bæk Pedersen, Gadbjerg, Danmark

Direktion
Executive board

Robert Elmerhaus, Libbertal, Tyskland

Direktion
Executive board

Frank Duffe, Gelsenkirchen, Tyskland

Bestyrelse
Supervisory board

Heinrich Paul Strömer, Warendorf, Tyskland

Bestyrelse
Supervisory board

Henrik Bækstrøm Lauritsen, Holstebro

Bestyrelse
Supervisory board

Transaktioner

Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

14 Nærtstående parter (fortsat) *Related parties* (continued)

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
Tönnies Holding GmbH & Co. KG	Tyskland <i>Germany</i>

Koncernrapporten for Tönnies Holding GmbH & Co. KG kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of Tönnies Holding GmbH & Co. KG may be obtained at the following address:

In der Mark 2

33378 Rheda-Wiedenbrück

Tyskland

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Tönnies Livestock Denmark A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2019 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 regnskabspost nedenfor.

The Annual Report of Tönnies Livestock Denmark A/S for 2019 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 applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2019 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

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusivt 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

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

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, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris

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.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, 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.

value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,800 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

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, respec-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 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.

tively.

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 deferred 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

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

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 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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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