

Serupgård Ejendomme ApS

Bjerring Hede 30, 8850 Bjerringbro

CVR-nr. / CVR no. 37 66 21 86

Årsrapport for regnskabsåret 02.05.16 - 30.09.17

Annual report for the financial year 02.05.16 - 30.09.17

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 28.03.18

Christoffer S. Petersen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 7
Resultatopgørelse Income statement	8
Balance Balance sheet	9 - 10
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	11
Noter Notes	12 - 25

Selskabet

The company

Serupgård Ejendomme ApS
Bjerring Hede 30
8850 Bjerringbro
CVR-nr. / CVR no.: 37 66 21 86
Regnskabsår / Financial year: 02.05 - 30.09

Direktion

Executive Boards

Christoffer Skibsted Petersen

Revisor

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Bank

Danske Bank

Modervirksomhed

Parent company

EPP Finans ApS, Roskilde

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors on the annual report

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 02.05.16 - 30.09.17 for Serupgård Ejendomme ApS.

I have on this day presented the annual report for the financial year 02.05.16 - 30.09.17 for Serupgård Ejendomme ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.17 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 02.05.16 - 30.09.17.

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 30.09.17 and of the results of the the company's activities for the financial year 02.05.16 - 30.09.17.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Bjerringbro, den 15. februar 2018
Bjerringbro, February 15, 2018

Direktionen **Executive Boards**

Christoffer Skibsted Petersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's reports

Til kapitalejeren i Serupgård Ejendomme ApS

To the capital owner of Serupgård Ejendomme ApS

ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG AF ÅRSREGNSKABET

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Serupgård Ejendomme ApS for regnskabsåret 02.05.16 - 30.09.17. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, udarbejdes efter årsregnskabsloven.

STATEMENT ON EXTENDED REVIEW OF FINANCIAL STATEMENTS

We have performed an extended review of the financial statements of Serupgård Ejendomme ApS for the financial year 02.05.16 - 30.09.17. The financial statements comprising income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Management's responsibility for the financial statements

The management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for the internal control deemed necessary by the management for preparing financial statements that are free of material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express a conclusion on the financial statements. We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's assurance standard for small businesses and FSR – Danish Auditors' standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR – danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion

This requires that we comply with the Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms (Revisorloven) and the code of ethics of FRS – Danish Auditors and plan and perform procedu-

Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports

om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i selskabet, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

res to obtain limited assurance about our conclusion on the financial statements and in addition perform specifically required supplementary procedures with a view to obtaining additional assurance of our conclusion.

An extended review comprises procedures primarily consisting in enquiries to the management and, if appropriate, other company employees, analytical procedures, the specifically required supplementary procedures as well as an assessment of the evidence obtained.

The scope of procedures performed in an extended review is not as extensive as for an audit. Consequently, we do not express any opinion on the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports

Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.17 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 02.05.16 - 30.09.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

Based on the work performed, we believe that the financial statements provide a fair presentation of the company's assets, equity and liabilities and financial position as at 30.09.17 and of the company's operations for the financial year 02.05.16 - 30.09.17 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

OVERTRÆDELSE AF MOMSLOVGIVNINGEN

I strid med momsloven er der i årets løb ikke indsendt momsangivelser rettidigt til SKAT, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

In violation of the VAT Act, VAT declarations have not been submitted to SKAT on time during the year, whereby the management can incur liability.

Viborg, den 15. februar 2018
Viborg, February 15, 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Flemming Laigaard

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne29497

Resultatopgørelse

Income statement

	02.05.16	30.09.17
Note	DKK	
Bruttofortjeneste		4.905.403
Gross profit		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-1.431.966
Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment		
Resultat før dagsværdireguleringer		3.473.437
Result before adjustment to fair value		
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		8.585.000
Fair value adjustment of investment properties		
Resultat af primær drift		12.058.437
Operating profit/loss		
2 Finansielle indtægter		54.000
Financial income		
Finansielle omkostninger		-1.114.714
Financial expenses		
Resultat før skat		10.997.723
Profit/loss before tax		
Skat af årets resultat		-2.437.291
Tax on profit or loss for the year		
Årets resultat		8.560.432
Profit/loss for the year		
Forslag til resultatdisponering		
Proposed appropriation account		
Overført resultat		8.560.432
Retained earnings		
I alt		8.560.432
Total		

AKTIVER		30.09.17
ASSETS		DKK
Note		
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	300.417
	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	300.417
	Investeringsejendomme Investment properties	68.250.000
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	13.254.617
	Biologiske aktiver Biological assets	4.052.100
3	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	85.556.717
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	85.857.134
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	3.866.040
	Varebeholdninger i alt Total inventories	3.866.040
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	135.906
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	1.420.325
	Andre tilgodehavender Other receivables	21.052
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	3.893.333
	Tilgodehavender i alt Total receivables	5.470.616
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	9.336.656
	Aktiver i alt Total assets	95.193.790

PASSIVER		30.09.17
EQUITY AND LIABILITIES		DKK
Note		
	Selskabskapital Share capital	50.000
	Overført resultat Retained earnings	8.560.432
	Egenkapital i alt Total equity	8.610.432
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	3.857.616
4	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	1.555.140
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	5.412.756
5	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	65.879.978
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	65.879.978
5	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	1.408.780
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	5.965.028
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	48.125
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	7.800.846
	Anden gæld Other payables	67.845
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	15.290.624
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	81.170.602
	Passiver i alt Total equity and liabilities	95.193.790
6	Eventualforpligtelser Contingent liabilities	
7	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security	

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 02.05.16 - 30.09.17 Statement of changes in equity for 02.05.16 - 30.09.17			
Indskudskapital i forbindelse med stiftelse Capital contributed on establishment	50.000	0	50.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	8.560.432	8.560.432
Saldo pr. 30.09.17 Balance as at 30.09.17	50.000	8.560.432	8.610.432

1. Væsentligste aktiviteter
Primary activities

Selskabets aktiviteter består i udlejning af driftsbygninger og jord samt hermed beslægtet virksomhed.

Activities comprise leasing of operating buildings and land and other related activities.

02.05.16

30.09.17

DKK

2. Finansielle indtægter
Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder
Interest, group enterprises

54.000

3. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Investerings- ejendomme Investment properties	Produktionsan- læg og maskiner Plant and machinery	Biologiske akti- ver Biological assets
Tilgang i året Additions during the year	61.120.000	14.637.000	3.721.000
Afgang i året Disposals during the year	-1.455.000	0	0
Kostpris pr. 30.09.17 Cost as at 30.09.17	59.665.000	14.637.000	3.721.000
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	-1.382.383	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.17 Depreciation and impairment losses as at 30.09.17	0	-1.382.383	0
Dagsværdireguleringer i året Fair value adjustments during the year	8.585.000	0	331.100
Dagsværdireguleringer pr. 30.09.17 Fair value adjustments as at 30.09.17	8.585.000	0	331.100
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.17 Carrying amount as at 30.09.17	68.250.000	13.254.617	4.052.100

Ved fastlæggelse af dagsværdien på investeringsejendomme er anvendt ekstern mægler, aktuelle handelsværdier på landbrugsjord samt forventet fremtidig afkastkrav for landbrugsejendommene.

When determining the fair value of investment properties, external brokerage, current trade values of agricultural land and expected future yields for agricultural properties are used.

Ved fastsættelse af dagsværdien for stambesætningen tages udgangspunkt i handelspriser for enkelt avlsdyr, der som udgangspunkt kun handles som løbne gylder og orner. Ved prisfastsættelsen af drægtige, diegivende og golde søer tages udgangspunkt i vejledende handelsværdier, hvorpå der foretages en skønnet reduktion i forhold til salg af en samlet stambesætning.

The determination of the fair value of the stocking is based on trade prices for single breeding animals, which are only traded as gilts and boars. The pricing of pregnant, feeding and breeding creatures is based on indicative trade values, with an estimated reduction based on sales prices for the total herd

30.09.17
DKK**4. Andre hensatte forpligtelser**
Other provisions

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:
Other provisions are expected to be distributed as follows:

Kortfristede forpligtelser Current liabilities	1.555.140
---	-----------

5. Langfristede gældsforpligtelser
Longterm payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 30.09.17 Total payables at 30.09.17	Gæld i alt 01.05.16 Total payables at 01.05.16
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	1.408.780	59.863.125	67.288.758	67.288.758
I alt Total	1.408.780	59.863.125	67.288.758	67.288.758

6. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 51 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 1.843, i alt t.DKK 76.418.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of up till 51 months and average lease payments of DKK 1,843k, a total of DKK 76,418k.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other

selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet EPP Finans ApS' årsregnskab for yderligere oplysninger.

Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company EPP Finans ApS.

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 68.573 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 89.423.

Land and buildings with a carrying amount of DKK 68,573k have been provided as security for mortgage debt of DKK 89,423k.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 33.100, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi som ovenstående. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter med et træk på t.DKK 5.965 pr. 30.09.17

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of DKK 33,100k secured upon land and buildings with a carrying amount as above. The mortgage deeds registered to the mortgagor is provided as security for debt to credit institutions with a total of DKK 5,965k.

8. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Der er ikke angivet sammenligningstal, da der er tale om selskabets første regnskabsår.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B.

No comparative figures have been provided as this is the company's first financial year.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

LEASES

Lease payments relating to operating leases are

8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsig-

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income and cost of sales and other external expenses.

Revenue

Income from the rental of properties is recognised in the income statement for the relevant period. Revenue is measured at fair value and determined exclusive of VAT and discounts.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Depreciation and impairment losses

The depreciation of property, plant and equip-

8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

ter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi DKK
Erhvervede rettigheder	10	0
Produktionsanlæg og maski- ner	10	0

Investeringsejendomme afskrives ikke.

Biologiske aktiver afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Dagsværdiregulering af investerings-
ejendomme**

Under dagsværdiregulering af investerings-
ejendomme indregnes urealiserede værdiregule-
ringer af investeringsejendomme samt
realiserede gevinster og tab ved salg.

Andre finansielle poster

ment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value DKK
Acquired rights	10	0
Plant and machinery	10	0

Investment properties are not depreciated.

Biological assets are not depreciated.

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

**Fair value adjustment of investment
properties**

Unrealised value adjustments of investment
properties and realised gains and losses on the
sale of assets are recognised in the fair value
adjustment of investment properties.

Other net financials

8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og

Interest income and interest expenses etc. are recognised in other net financials.

Amortisation of capital losses and borrowing costs relating to financial liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE SHEET**Intangible assets***Acquired rights*

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives,

8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver*Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

Biologiske aktiver

Biologiske aktiver, der omfatter levende dyr og planter, som er anskaffet med henblik på salg, forarbejdning, forbrug eller avl af yderligere dyr og planter, måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Efter første indregning måles de biologiske aktiver i balancen til dagsværdi, der repræsenterer det

which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

Property, plant and equipment*Investment properties*

Investment properties comprise investments in land and buildings for the purpose of earning a return on such investments in the form of regular operating income and capital gains on sale. Investment properties are recognised at cost at the date of acquisition. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Investment properties are subsequently measured at fair value with value adjustments in the income statement. The fair value is calculated by applying an individually determined discount rate to the capitalisation of a market-based operating income from the property. A valuer has not been used to determine the fair value.

Biological assets

On initial recognition, biological assets, which comprise living plants and animals acquired for the purpose of sale, conversion, consumption or breeding/culture of further animals and plants, are measured at cost. Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Subsequent to initial recognition, biological assets are measured in the balance sheet at fair

8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

beløb, som aktiverne vil kunne sælges for til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres til de senest konstaterede salgsværdier på markeder for tilsvarende aktiver.

value, representing the amount at which the assets could be sold to an independent buyer. Fair value is determined at the most recent selling prices ascertained in markets for similar assets.

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter produktionsanlæg og maskiner.

Other property, plant and equipment

Other property, plant and equipment comprise plant and machinery.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Other property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Øvrige materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Other property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver,

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are

8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger

not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is

8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige

determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and

8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattelsesregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens

tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal

8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

pålydende værdi.

value of such payables.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.