

Serupgård Svineproduktion ApS

Bjerring Hede 30, 8850 Bjerringbro

CVR-nr. / CVR no. 37 66 22 83

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 revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13
Balance Balance sheet	14 - 15
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	16
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	17 - 18
Noter Notes	19 - 38

Selskabet

The company

Serupgård Svineproduktion ApS

Bjerring Hede 30

8850 Bjerringbro

Hjemsted / Registered office: Bjerringbro

CVR-nr. / CVR no.: 37 66 22 83

Regnskabsår / Financial year: 02.05 - 30.09

Direktion

Executive Boards

Christoffer Skibsted Petersen

Revision

Auditors

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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 Svineproduktion ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 og pengestrømme for regnskabsåret 02.05.16 - 30.09.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Direktionen **Executive Boards**

Christoffer Skibsted Petersen

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

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

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 and cash flows for the financial year 02.05.16 - 30.09.17.

I believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Serupgård Svineproduktion ApS

To the capital owner of Serupgård Svineproduktion ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Serupgård Svineproduktion ApS for regnskabsåret 02.05.16 - 30.09.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er 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 og pengestrømme for regnskabsåret 02.05.16 - 30.09.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Opinion

We have audited the financial statements of Serupgård Svineproduktion ApS for the financial year 02.05.16 - 30.09.17, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30.09.17 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 02.05.16 - 30.09.17 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the 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 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 International Standards on Auditing 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 årsregnskabet, 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 udledelser, 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 omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism 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, 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

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

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.

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.

HOVED- OG NØGLETAL

FINANCIAL HIGHLIGHTS

Hovedtal

Key figures

Beløb i t.DKK	02.05.16
Figures in DKK '000	30.09.17

Resultat

Profit/loss

Resultat af primær drift	20.394
Operating profit/loss	
Indeks / index	100
Finansielle poster i alt	-513
Total net financials	
Indeks / index	100
Årets resultat	15.285
Profit/loss for the year	
Indeks / index	100

Balance

Balance

Samlede aktiver	96.059
Total assets	
Indeks / index	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	34.772
Investments in property, plant and equipment	
Indeks / index	100
Egenkapital	15.335
Equity	
Indeks / index	100

Pengestrømme

Cashflow

Nettopengestrømme fra:

Net cash flow:	
Driften	6.728
Operating activities	
Investeringer	-44.547
Investing activities	
Finansiering	40.122
Financing activities	
Årets pengestrømme	2.303
Cash flows for the year	

Nøgletal

Ratios

02.05.16

30.09.17

Rentabilitet

Profitability

Egenkapitalens forrentning
Return on equity

199%

Soliditet

Equity ratio

Egenkapitalandel
Equity interest

16%

Øvrige

Others

Antal medarbejdere (gns.)
Number of employees (average)

38

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er svineproduktion og landbrugsvirksomhed.

Primary activities

The company's purpose is production of pigs and agriculture.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 02.05.16 - 30.09.17 udviser et resultat på DKK 15.285.210. Balancen viser en egenkapital på DKK 15.335.210.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 02.05.16 - 30.09.17 shows a profit/loss of DKK 15,285,210. The balance sheet shows equity of DKK 15,335,210.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat før skat for det kommende år.

Outlook

The company expects a profit before tax for the coming year.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

AKTIVER		
ASSETS		
Note		30.09.17 DKK
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	9.981.495
	Biologiske aktiver Biological assets	24.790.355
6	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	34.771.850
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	8.511.713
8	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	10.250.000
7	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	650.000
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	19.411.713
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	54.183.563
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	2.142.939
	Varer under fremstilling Work in progress	19.142.490
	Varebeholdninger i alt Total inventories	21.285.429
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	9.139.667
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	3.063
	Andre tilgodehavender Other receivables	8.913.108
9	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	231.000
	Tilgodehavender i alt Total receivables	18.286.838
	Likvide beholdninger Cash	2.303.602
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	41.875.869
	Aktiver i alt Total assets	96.059.432

PASSIVER		30.09.17
EQUITY AND LIABILITIES		DKK
Note		
	Selskabskapital	50.000
	Share capital	
	Overført resultat	15.285.210
	Retained earnings	
	Egenkapital i alt	15.335.210
	Total equity	
10	Hensættelser til udskudt skat	1.335.088
	Provisions for deferred tax	
	Hensatte forpligtelser i alt	1.335.088
	Total provisions	
11	Leasingforpligtelser	40.072.265
	Lease commitments	
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	40.072.265
	Total long-term payables	
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	19.815.037
	Trade payables	
	Gæld til tilknyttede virksomheder	135.907
	Payables to group enterprises	
	Gæld til associerede virksomheder	3.800.019
	Payables to associates	
	Selskabsskat	3.260.277
	Income taxes	
	Anden gæld	12.305.629
	Other payables	
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	39.316.869
	Total short-term payables	
	Gældsforpligtelser i alt	79.389.134
	Total payables	
	Passiver i alt	96.059.432
	Total equity and liabilities	
12	Eventualforpligtelser	
	Contingent liabilities	
13	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	
	Charges and security	
14	Nærtstående parter	
	Related parties	

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
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
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	15.285.210
Saldo pr. 30.09.17 Balance as at 30.09.17	50.000	15.285.210

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

	02.05.16	30.09.17
Note	DKK	
Årets resultat		15.285.210
Net profit/loss for the year		
15 Reguleringer		5.243.240
Adjustments		
Forskydning i driftskapital		
Change in working capital:		
Varebeholdninger		-21.285.429
Inventories		
Tilgodehavender		-18.286.838
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser		19.565.037
Trade payables		
Andre driftsafledte gældsforpligtelser		6.241.555
Other payables relating to operating activities		
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		6.762.775
Cash flows from operating activities before net financials		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter		334.000
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger		-368.811
Interest expenses and similar expenses paid		
Pengestrømme fra driften		6.727.964
Cash flows from operating activities		
Køb af materielle anlægsaktiver		-34.906.627
Purchase of property, plant and equipment		
Køb af finansielle anlægsaktiver		-9.640.000
Purchase of investments		
Pengestrømme fra investeringer		-44.546.627
Cash flows from investing activities		

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

	02.05.16
	30.09.17
	DKK
Note	
Kapitaltilførsel	50.000
Raising of additional capital	
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	40.072.265
Arrangement of other long term credits	
Pengestrømme fra finansiering	40.122.265
Cash flows from financing activities	
Årets samlede pengestrømme	2.303.602
Total cash flows for the year	
Likvide beholdninger ved årets slutning	2.303.602
Cash, end of year	
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:	
Cash, end of year, comprises:	
Likvide beholdninger	2.303.602
Cash	
I alt	2.303.602
Total	

02.05.16
 30.09.17
 DKK

1. Personalemkostninger
Staff costs

Lønninger Wages and salaries	15.673.505
Pensioner Pensions	155.427
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	429.370
Andre personaleomkostninger Other staff costs	948.945
I alt Total	17.207.247

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	38
---	----

Vederlag til bestyrelse og direktion er udeholdt jf. undtagelsesbestemmelsen i ÅRL §98b stk. 3

Salaries to the board of directors and executive board is excluded cf. the exemption clause in ÅRL §98b paragraph 3.

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	-478.287
---	----------

02.05.16
30.09.17
DKK**3. Finansielle indtægter**
Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	250.000
Renter, associerede virksomheder Interest, associates	70.000
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	84.000
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	154.000
I alt Total	404.000

4. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	54.000
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	252.194
Valutakurstab Foreign exchange losses	45.967
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	86.650
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	384.811
I alt Total	438.811

02.05.16
30.09.17
DKK**5. Resultatdisponering**
Distribution of net profit

Overført resultat Retained earnings	15.285.210
--	------------

6. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Produktionsan- læg og maskiner Plant and machinery	Biologiske akti- ver Biological assets
Tilgang i året Additions during the year	10.116.272	24.790.355
Kostpris pr. 30.09.17 Cost as at 30.09.17	10.116.272	24.790.355
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-134.777	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.17 Depreciation and impairment losses as at 30.09.17	-134.777	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.17 Carrying amount as at 30.09.17	9.981.495	24.790.355
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.09.17 Carrying amount of assets held under finance leases as at 30.09.17	0	24.790.355

7. Kapitalandele Equity investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virk- somheder Equity investments in associates
Tilgang i året Additions during the year	8.990.000	650.000
Kostpris pr. 30.09.17 Cost as at 30.09.17	8.990.000	650.000
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-478.287	0
Opskrivninger pr. 30.09.17 Revaluations as at 30.09.17	-478.287	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.17 Carrying amount as at 30.09.17	8.511.713	650.000
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Goodwill on initial recognition of equity investments measured at equity value	0	0
Navn og hjemsted: Name and Registered office:		Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Group enterprises:		
Grønhøj Bioenergi ApS, Grønhøj		90%
Associerede virksomheder: Associates		
Goul Agro I/S, Viborg		33%

8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK Figures in DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises
Tilgang i året Additions during the year	10.250.000
Kostpris pr. 30.09.17 Cost as at 30.09.17	10.250.000
	30.09.17 DKK

9. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Forudbetalte leasingydelser Prepaid lease payments	231.000
---	---------

30.09.17
DKK**10. Udskudt skat**
Deferred tax

Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	1.335.088
Udskudt skat pr. 30.09.17 Deferred tax as at 30.09.17	1.335.088

11. Langfristede gældsforpligtelser
Longterm payables

Beløb i DKK Figures in DKK	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
Leasingforpligtelser Lease commitments	0	40.072.265	40.072.265
I alt Total	0	40.072.265	40.072.265

12. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 51 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 2.143, i alt t.DKK 77.967. Leasingkontrakter indgået med tilknyttede virksomheder er indeholdt heri, men er desuden særskilt oplyst nedenfor.

Ud af ovenstående udgør leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder med en restløbetid på op til 51 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 2.118, i alt t.DKK 77.243.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske 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.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of up till 51 months and average lease payments of DKK 4,143, a total of DKK 77,967k. This includes lease agreements concluded with group enterprises, but the agreements are also specified separately below.

The company has concluded lease agreements with group enterprises with terms to maturity of up till 51 months and average lease payments of DKK 2,118k, a total of DKK 77,243k.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other 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.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 7.574 har selskabet afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.09.17 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Foderbeholdninger t.DKK 2.143
- Smågrise og slagtesvin, t.DKK 2.595
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 9.140
- Andre tilgodehavender (tidligere fra salg), t.DKK 8.000

The enterprise has provided a company charge of DKK 7,574k as security for debt to credit institutions. As at 30.09.17, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Inventory feed, DKK 2,143k
- Agricultural stock, DKK 2,595k
- Trade receivables, DKK 9,140k
- Other trade receivables, DKK 8,000k

14. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence:

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

EPP Finans ApS, Roskilde

Kapitalejer

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden EPP Finans ApS, Roskilde.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent EPP Finans ApS, Roskilde.

02.05.16
30.09.17
DKK**15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**
Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	134.777
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise	478.287
Finansielle indtægter Financial income	-404.000
Finansielle omkostninger Financial expenses	438.811
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	4.595.365
I alt Total	5.243.240

16. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

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.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

GENERAL

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

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.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner

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

(DKK).

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer 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.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue and raw materials and consumables and other external expenses.

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables 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-

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

ger.

downs.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktiverens forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi DKK
Produktionsanlæg og maski- ner	4-10	1.033.554

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

Depreciation and impairment losses

The depreciation of property, plant and equipment 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 life, year	Resi- dual value DKK
Plant and machinery	4-10	1.033.554

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.

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

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

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

Income from equity investments in group enterprises and associates

For equity investments in subsidiaries, measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

Dividends from equity investments measured at cost are recognised as income in the financial year in which the dividend is declared.

Income from equity investments in subsidiaries and associates also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

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

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

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.

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

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter produktionsanlæg og maskiner.

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

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

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment***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 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.

Other property, plant and equipment

Other property, plant and equipment comprise plant and machinery.

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

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.

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

kostprisen.

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

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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes regnskabs-mæssige indre værdi, opgjort efter moder-virksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill

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.

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.

Equity investments in group enterprises and associates

Equity investments in associates are measured in the balance sheet at cost less any impairment losses.

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries and associates are determined as the difference between the divestment consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the

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

samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation.

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

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.

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

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

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

If dividends are distributed on equity investments in associates exceeding the year earnings from the enterprise in question, this is considered an indication of impairment.

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

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

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.

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.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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 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.

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 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.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

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 værdier af aktiver og forpligtelser.

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.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Equity

The net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

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 tax bases of assets and liabilities.

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

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Gældsforpligtelser**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

expected to crystallise as current tax.

Payables

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the company's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.