

Serupgård Svineproduktion ApS

Bjerring Hede 30, 8850 Bjerringbro

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

Årsrapport for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18

Annual report for the financial year 01.10.17 - 30.09.18

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 12.06.19

Kristian Tokkesdal
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15
Balance Balance sheet	16 - 19
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	20
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	21 - 22
Noter Notes	23 - 56

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: 01.10 - 30.09

Direktion
Executive Board

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 01.10.17 - 30.09.18 for Serupgård Svineproduktion ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Bjerringbro, den 12. juni 2019
Bjerringbro, June 12, 2019

Direktionen
Executive Board

Christoffer Skibsted Petersen

I have on this day presented the annual report for the financial year 01.10.17 - 30.09.18 for Serupgård Svineproduktion ApS.

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

In my opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 30.09.18 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.10.17 - 30.09.18.

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 kapitalejerne i Serupgård
Svineproduktion ApS**

**To the capital owners of Serupgård
Svineproduktion ApS**

REVISIONSPÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

AUDITORS' REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Serupgård Svineproduktion ApS for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Serupgård Svineproduktion ApS for the financial year 01.10.17 - 30.09.18, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven)

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 30.09.18 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.10.17 - 30.09.18 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer

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 extended review of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

(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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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.

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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,

Auditor's responsibilities for the extended review of the consolidated financial statements and parent company financial statements

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

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 consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, mis-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

representations, or the override of internal control.

- 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og
- 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 consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial sta-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved

tements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial state-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

Overtrædelse af bogføringsloven

I forbindelse med revision af årsregnskabet har vi konstateret mulige overtrædelser af bogføringsloven, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar, idet posteringer på bankkontoen ikke i alle tilfælde er bogført, ligesom grundlaget for udstedte fakturaer i visse tilfælde vurderes at være uden grundlag for indtægtsskabelsen, hvorfor disse fakturaer er tilbageført i årsregnskabet.

Overtrædelse af momslovgivningen

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

ments or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

Violation of the danish bookkeeping act

During the audit of the annual report, we have identified some possible violations of the Accounting Act, whereby the management may be held responsible, as postings on the bankaccount are not in all cases posted, as well as issued invoices in some cases is considered to be without an actual basis for revenue recognition, why these invoices are reversed in the annual report.

Violation of VAT legislation

During the audit we found, that VAT declarations were not in all cases submitted to the Danish tax authorities within the deadlines, whereby management may be held responsible.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Overtrædelse af årsregnskabsloven

Selskabets årsrapport er ikke indsendt til Erhvervsstyrelsen inden for den i årsregnskabsloven fastsatte frist, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Violation of the Danish Financial Statements Act

The company's annual report was not submitted to the Danish Business Authority within the time limit stipulated in the Danish Financial Statements Act, and the management may therefore incur liability.

Overtrædelse af selskabsloven

Selskabet har i strid med selskabsloven ydet lån til en kapitalejer, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar. Lånet er udbetalt og tilbagebetalt efter balancedagen.

Violation of the Danish Company Act

In breach of the Danish Companies Act, the company has granted loans to a capital owner, whereby management may be held responsible. The loan has been disbursed and repaid after the balance sheet date.

Viborg, den 12. juni 2019
Viborg, June 12, 2019

Beierholm

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

Flemming Laigaard

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

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS**Hovedtal**
Key figures

Beløb i t.DKK 02.05.16
 Figures in DKK '000 2017/18 30.09.17

Resultat
Profit/loss

Resultat af primær drift	7.682	28.151
Operating profit/loss		
Indeks / index	27	100
Finansielle poster i alt	-16.164	-293
Total net financials		
Indeks / index	5.517	100
Årets resultat	-4.258	21.549
Profit/loss for the year		
Indeks / index	-20	100

Balance
Balance

Samlede aktiver	257.770	142.354
Total assets		
Indeks / index	181	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	60.180	85.719
Investments in property, plant and equipment		
Indeks / index	70	100
Egenkapital	18.351	22.609
Equity		
Indeks / index	81	100

Pengestrømme
Cashflow

Nettopengestrømme fra:		
Net cash flow:		
Driften	25.719	11.080
Operating activities		
Investeringer	-117.468	-86.466
Investing activities		
Finansiering	83.019	77.784
Financing activities		
Årets pengestrømme	-8.730	2.398
Cash flows for the year		

Nøgletal
Ratios02.05.16
2017/18 30.09.17*Rentabilitet*
*Profitability*Egenkapitalens forrentning -21% 191%
Return on equity*Soliditet*
*Equity ratio*Egenkapitalandel 7% 16%
Equity interest*Øvrige*
*Others*Antal medarbejdere (gns.) 42 38
Number of employees (average)*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 01.10.17 - 30.09.18 udviser et resultat på DKK -4.258.368 mod DKK 21.549.472 for tiden 02.05.16 - 30.09.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 18.351.108.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.10.17 - 30.09.18 shows a profit/loss of DKK -4,258,368 against DKK 21,549,472 for the period 02.05.16 - 30.09.17. The balance sheet shows equity of DKK 18,351,108.

Ledelsen finder, under hensyntagen til svine noteringerne i 2017/18, resultat for acceptabelt.

Taking the listing prices in 2017/18 under consideration, the management finds the net profit, for the year to be acceptable.

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.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2017/18 DKK	02.05.16 30.09.17 DKK	2017/18 DKK	02.05.16 30.09.17 DKK	
	Bruttofortjeneste	38.795.031	45.567.368	8.162.913	45.835.697
	Gross profit				
2	Personaleomkostninger Staff costs	-22.855.118	-17.216.748	-20.823.114	-17.207.248
	Resultat før af- og nedskrivninger	15.939.913	28.350.620	-12.660.201	28.628.449
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses				
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-8.257.609	-199.287	-1.876.576	-134.777
	Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment				
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	493.584	0	493.584	-478.287
	Resultat før finansielle poster	8.175.888	28.151.333	-14.043.193	28.015.385
	Profit/loss before net financials				
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	16.180.142	0
	Income from equity investments in group enterprises				
4	Andre finansielle indtægter Financial income	495.000	154.000	1.095.000	404.000
	Nedskrivning af finansielle aktiver Impairment losses on financial assets	-12.660.430	0	-12.660.430	0
5	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-3.998.828	-447.334	-1.261.445	-438.810
	Resultat før skat	-7.988.370	27.857.999	-10.689.926	27.980.575
	Profit/loss before tax				
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	3.730.002	-6.308.527	5.932.335	-6.377.365
	Årets resultat	-4.258.368	21.549.472	-4.757.591	21.603.210
	Profit/loss for the year				
6	Resultatdisponering Distribution of net profit				

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		30.09.18 DKK	30.09.17 DKK	30.09.18 DKK	30.09.17 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	265.417	0	0	0
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	265.417	0	0	0
	Grunde og bygninger Land and buildings	74.054.791	2.699.390	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	87.067.296	58.029.738	20.770.996	9.981.495
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	3.129.847	21.828	3.083.320	0
	Biologiske aktiver Biological assets	28.857.190	24.790.355	28.313.000	24.790.355
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	405.463	0	0	0
8	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	193.514.587	85.541.311	52.167.316	34.771.850
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	25.393.315	8.511.713
10	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	20.111.340	10.250.000
9	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	750.000	650.000	750.000	650.000
10	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	800.000	0	800.000	0
10	Deposita Deposits	0	75.000	0	0
10	Andre tilgodehavender Other receivables	146.265	0	146.265	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	1.696.265	725.000	47.200.920	19.411.713
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	195.476.269	86.266.311	99.368.236	54.183.563

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	30.09.18	30.09.17	30.09.18	30.09.17	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
11	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	19.173.218	6.198.557	3.953.180	2.142.939
11	Varer under fremstilling Work in progress	16.277.307	19.142.490	16.821.515	19.142.490
	Varebeholdninger i alt Total inventories	35.450.525	25.341.047	20.774.695	21.285.429
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	12.923.499	19.264.667	8.487.862	19.264.667
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	0	3.063
14	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	0	2.815.247	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	9.952.699	8.402.012	9.178.560	8.401.762
12	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	2.577.072	681.501	0	231.000
	Tilgodehavender i alt Total receivables	25.453.270	28.348.180	20.481.669	27.900.492
	Likvide beholdninger Cash	1.389.801	2.398.522	73.689	2.303.602
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	62.293.596	56.087.749	41.330.053	51.489.523
	Aktiver i alt Total assets	257.769.865	142.354.060	140.698.289	105.673.086

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		30.09.18 DKK	30.09.17 DKK	30.09.18 DKK	30.09.17 DKK
Note					
	Selskabskapital Share capital	50.000	50.000	50.000	50.000
	Overført resultat Retained earnings	16.845.618	21.603.210	16.845.619	21.603.210
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	16.895.618	21.653.210	16.895.619	21.653.210
13	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	1.455.490	956.266	0	0
	Egenkapital i alt Total equity	18.351.108	22.609.476	16.895.619	21.653.210
14	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	4.569.059	3.048.250	0	3.117.088
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	4.569.059	3.048.250	0	3.117.088
15	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	64.468.980	0	0	0
15	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	27.733.304	0	0
15	Leasingforpligtelser Lease commitments	39.659.792	40.072.265	46.655.592	40.072.265
15	Anden gæld Other payables	1.252.142	0	1.252.142	0
15	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	1.686.192	0	1.686.192	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	107.067.106	67.805.569	49.593.926	40.072.265

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	30.09.18 DKK	30.09.17 DKK	30.09.18 DKK	30.09.17 DKK	
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	48.243.216	5.118.329	2.565.102	0
	Short-term portion of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	7.720.581	0	0	0
	Payables to other credit institutions				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	35.167.975	23.434.892	23.177.473	19.815.037
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	29.497.489	135.907
	Payables to group enterprises				
	Gæld til associerede virksomheder	7.380.016	3.800.019	7.380.016	3.800.019
	Payables to associates				
	Selskabsskat	0	3.260.277	0	3.260.277
	Income taxes				
	Anden gæld	29.270.804	13.277.248	11.588.664	13.819.283
	Other payables				
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	127.782.592	48.890.765	74.208.744	40.830.523
	Total short-term payables				
	Gældsforpligtelser i alt	234.849.698	116.696.334	123.802.670	80.902.788
	Total payables				
	Passiver i alt	257.769.865	142.354.060	140.698.289	105.673.086
	Total equity and liabilities				
16	Eventualforpligtelser				
	Contingent liabilities				
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
	Charges and security				
18	Nærtstående parter				
	Related parties				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Koncern: Group:					
Egenkapitalopgørelse for 01.10.17 - 30.09.18 Statement of changes in equity for 01.10.17 - 30.09.18					
Saldo pr. 01.10.17 Balance as at 01.10.17	50.000	15.285.210	15.335.210	956.266	16.291.476
Nettoeffekt ved rettelser af væsentlige fejl Net effect of correction of material errors	0	6.318.000	6.318.000	0	6.318.000
Korrigeret saldo pr. 01.10.17 Balance as at 01.10.17	50.000	21.603.210	21.653.210	956.266	22.609.476
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-4.757.592	-4.757.592	499.224	-4.258.368
Saldo pr. 30.09.18 Balance as at 30.09.18	50.000	16.845.618	16.895.618	1.455.490	18.351.108

Modervirksomhed:
Parent:

Egenkapitalopgørelse for
01.10.17 - 30.09.18
Statement of changes in equity for
01.10.17 - 30.09.18

Saldo pr. 01.10.17 Balance as at 01.10.17	50.000	15.285.210	15.335.210	0	15.335.210
Nettoeffekt ved rettelser af væsentlige fejl Net effect of correction of material errors	0	6.318.000	6.318.000	0	6.318.000
Korrigeret saldo pr. 01.10.17 Balance as at 01.10.17	50.000	21.603.210	21.653.210	0	21.653.210
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-4.757.591	-4.757.591	0	-4.757.591
Saldo pr. 30.09.18 Balance as at 30.09.18	50.000	16.845.619	16.895.619	0	16.895.619

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

	Koncern Group	
Note	2017/18 DKK	02.05.16 30.09.17 DKK
Årets resultat	-4.258.368	21.549.472
Net profit/loss for the year		
19 Reguleringer	20.198.281	6.801.145
Adjustments		
Forskydning i driftskapital		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	-10.109.478	-25.341.047
Inventories		
Tilgodehavender	2.894.910	-28.348.180
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.313.080	23.434.892
Trade payables		
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	15.993.556	13.277.248
Other payables relating to operating activities		
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	40.031.981	11.373.530
Cash flows from operating activities before net financials		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	495.000	154.000
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-16.659.258	-447.334
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	1.851.318	0
Income tax paid		
Pengestrømme fra driften	25.719.041	11.080.196
Cash flows from operating activities		
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-300.417	0
Purchase of intangible assets		
Køb af materielle anlægsaktiver	-116.195.885	-85.740.595
Purchase of property, plant and equipment		
Køb af finansielle anlægsaktiver	-971.265	-725.000
Purchase of investments		
Pengestrømme fra investeringer	-117.467.567	-86.465.595
Cash flows from investing activities		

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2017/18 DKK	02.05.16 30.09.17 DKK
Kapitaltilførsel Raising of additional capital	0	50.000
Kapitalnedsættelse Capital reduction	0	1.010.000
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter Arrangement of mortgage debt	65.879.978	72.923.902
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	-1.410.998	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of credit institutions	15.126.900	0
Indgåelse af leasingforpligtelser Arrangement of lease obligations	1.583.630	0
Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease obligations	-1.363.303	0
Optagelse af gæld til associerede virksomheder Arrangement of debt to associates	0	3.800.019
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Other long term debt	3.203.017	0
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	83.019.224	77.783.921
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-8.729.302	2.398.522
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	2.398.522	0
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-6.330.780	2.398.522
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	1.389.801	2.398.522
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-7.720.581	0
I alt Total	-6.330.780	2.398.522

1. Særlige poster
Special items

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Special items are income and expenses that are special due to their size and nature. The following special items were recorded in the financial year:

	Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in:	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		2017/18 DKK	02.05.16 30.09.17 DKK	2017/18 DKK	02.05.16 30.09.17 DKK
Negativ goodwill	Andre driftsindtægter	8.561.077	0	0	0
Negativ goodwill	Indtægt af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	8.561.077	0
I alt Total		8.561.077	0	8.561.077	0

2. Personaleomkostninger
Staff costs

Lønninger Wages and salaries	20.289.103	15.673.505	18.489.536	15.673.505
Pensioner Pensions	394.331	155.427	259.546	155.427
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	549.980	429.370	518.134	429.370
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.621.704	958.446	1.555.898	948.946
I alt Total	22.855.118	17.216.748	20.823.114	17.207.248
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	42	38	38	38

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	02.05.16	02.05.16	02.05.16	02.05.16
	30.09.17	30.09.17	30.09.17	30.09.17
	DKK	DKK	DKK	DKK

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Income from equity investments in group enterprises

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	16.180.142	0
Income from equity investments in group enterprises				

4. Finansielle indtægter

Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	675.000	250.000
Interest, group enterprises				
Renter, associerede virksomheder	0	70.000	0	70.000
Interest, associates				
Renteindtægter i øvrigt	420.000	84.000	420.000	84.000
Other interest income				
Øvrige finansielle indtægter	75.000	0	0	0
Other financial income				
I alt	495.000	154.000	1.095.000	404.000
Total				

5. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	268.902	54.000
Interest, group enterprises				
Renteomkostninger i øvrigt	3.549.587	314.717	543.430	252.194
Other interest expenses				
Valutakursreguleringer	127	0	0	0
Foreign currency translation adjustments				
Valutakurstab	93.014	45.967	93.013	45.966
Foreign exchange losses				
Øvrige finansielle omkostninger	356.100	86.650	356.100	86.650
Other financial expenses				
I alt	3.998.828	447.334	1.261.445	438.810
Total				

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	02.05.16	02.05.16	02.05.16	02.05.16
	2017/18	30.09.17	2017/18	30.09.17
	DKK	DKK	DKK	DKK

6. Resultatdisponering Distribution of net profit

Minoritetsinteresser Non-controlling interests	499.224	-53.738	0	0
Overført resultat Retained earnings	-4.757.592	21.603.210	-4.757.591	21.603.210
I alt Total	-4.258.368	21.549.472	-4.757.591	21.603.210

7. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights
Koncern: Group:	
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	350.000
Kostpris pr. 30.09.18 Cost as at 30.09.18	350.000
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	-49.583
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-35.000
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.18 Amortisation and impairment losses as at 30.09.18	-84.583
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.18 Carrying amount as at 30.09.18	265.417

8. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og ma- skiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Biologiske ak- tiver Biological assets	Materielle an- lægsaktiver under udførel- se Property, plant and equipment under construction
Koncern: Group:					
Kostpris pr. 01.10.17 Cost as at 01.10.17	2.702.217	58.226.195	21.828	24.790.355	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	68.250.000	14.637.000	0	0	0
Tilgang i året Additions during the year	4.704.285	22.468.227	3.536.458	3.522.645	405.463
Afgang i året Disposals during the year	-300.000	-190.000	0	0	0
Kostpris pr. 30.09.18 Cost as at 30.09.18	75.356.502	95.141.422	3.558.286	28.313.000	405.463
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.17 Depreciation and impairment losses as at 01.10.17	-2.827	-196.457	0	0	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	-1.382.383	0	0	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.298.884	-6.495.286	-428.439	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.18 Depreciation and impairment losses as at 30.09.18	-1.301.711	-8.074.126	-428.439	0	0

8. Materielle anlægsaktiver - fortsat -
Property, plant and equipment - continued -

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and equipment	Biologiske aktiver Biological assets	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction
Dagsværdireguleringer i året Fair value adjustments during the year	0	0	0	544.190	0
Dagsværdireguleringer pr. 30.09.18 Fair value adjustments as at 30.09.18	0	0	0	544.190	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.18 Carrying amount as at 30.09.18	74.054.791	87.067.296	3.129.847	28.857.190	405.463
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.09.18 Carrying amount of assets held under finance leases as at 30.09.18	0	5.356.775	3.042.520	27.571.545	0

8. Materielle anlægsaktiver - fortsat -
Property, plant and equipment - continued -

Beløb i Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og ma- skiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Biologiske ak- tiver Biological assets	Materielle an- lægsaktiver under udførel- se Property, plant and equipment under construction
Modervirksomhed: Parent:					
Kostpris pr. 01.10.17 Cost as at 01.10.17	0	10.116.272	0	24.790.355	0
Tilgang i året Additions during the year	0	12.427.638	3.511.759	3.522.645	0
Afgang i året Disposals during the year	0	-190.000	0	0	0
Kostpris pr. 30.09.18 Cost as at 30.09.18	0	22.353.910	3.511.759	28.313.000	0
Af- og nedskrivninger					
pr. 01.10.17 Depreciation and impairment losses as at 01.10.17	0	-134.777	0	0	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	-1.448.137	-428.439	0	0
Af- og nedskrivninger					
pr. 30.09.18 Depreciation and impairment losses as at 30.09.18	0	-1.582.914	-428.439	0	0
Regnskabsmæssig værdi					
pr. 30.09.18 Carrying amount as at 30.09.18	0	20.770.996	3.083.320	28.313.000	0

Ved fastsættelse af dagsværdien for stambesætningen tages udgangspunkt i handelspriser for enkelt avlsdyr, der som udgangspunkt kun handles som løbne gylter 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.

Brugsretten af selskabets aktiver er overdraget ved videre forpagtning.

The right of use of the company's assets is transferred through further leases.

9. Kapitalandele i associerede virksomheder

Equity investments in associates

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates
Koncern: Group	
Kostpris pr. 01.10.17 Cost as at 01.10.17	650.000
Tilgang i året Additions during the year	100.000
Kostpris pr. 30.09.18 Cost as at 30.09.18	750.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.18 Carrying amount as at 30.09.18	750.000
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Goodwill on initial recognition of equity investments measured at equity value	0

9. Kapitalandele i associerede virksomheder - fortsat -
Equity investments in associates - continued -

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.10.17 Cost as at 01.10.17	650.000
Tilgang i året Additions during the year	100.000
Kostpris pr. 30.09.18 Cost as at 30.09.18	750.000
Opskrivninger pr. 01.10.17 Revaluations as at 01.10.17	0
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0
Opskrivninger pr. 30.09.18 Revaluations as at 30.09.18	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.18 Carrying amount as at 30.09.18	750.000

9. Kapitalandele i associerede virksomheder - fortsat -
Equity investments in associates - continued -

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Group enterprises:	
Serupgård Ejendomme ApS, Bjerringbro	100%
Vinkel Bioenergi ApS, Højslev	100%
Viborg Bioenergi ApS, Viborg	100%
Bjerring Bioenergi ApS, Bjerringbro	100%
Grønhøj Bioenergi ApS, Viborg	90%
Associerede virksomheder: Associates	
Goul Agro I/S, Spøttrup	33%
Ejendomsselskabet Niels Bugges Kro og Hotel A/S, Viborg	20%

De associerede virksomheder er indregnet og målt til kostpris i koncernregnskabet.

Associated companeys are recognised and measured at cost in the consolidated financial statements.

10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK Figures in DKK	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.10.17 Cost as at 01.10.17	0	11.612.132
Tilgang i året Additions during the year	800.000	12.806.695
Kostpris pr. 30.09.18 Cost as at 30.09.18	800.000	24.418.827
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	-24.272.562
Nedskrivninger pr. 30.09.18 Impairment losses as at 30.09.18	0	-24.272.562
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.18 Carrying amount as at 30.09.18	800.000	146.265
Modervirksomhed: Parent		
Kostpris pr. 01.10.17 Cost as at 01.10.17	0	11.612.132
Tilgang i året Additions during the year	800.000	12.806.695
Kostpris pr. 30.09.18 Cost as at 30.09.18	800.000	24.418.827
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	-24.272.562
Nedskrivninger pr. 30.09.18 Impairment losses as at 30.09.18	0	-24.272.562
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.18 Carrying amount as at 30.09.18	800.000	146.265

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.09.18 DKK	30.09.17 DKK	30.09.18 DKK	30.09.17 DKK

11. Varebeholdninger Inventories

Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	19.173.218	6.198.557	3.953.180	2.142.939
Varer under fremstilling Work in progress	16.277.307	19.142.490	16.821.515	19.142.490
I alt Total	35.450.525	25.341.047	20.774.695	21.285.429

Brugsretten af selskabets aktiver er overdraget ved videre forpagtning.

The right of use of the company's assets is transferred through further leases.

12. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Forudbetalte leasingydelser Prepaid lease payments	0	231.000	0	231.000
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	2.577.072	450.501	0	0
I alt Total	2.577.072	681.501	0	231.000

13. Minoritetsinteresser Non-controlling interests

Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	956.266	1.010.000	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	499.224	-53.734	0	0
I alt Total	1.455.490	956.266	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.09.18 DKK	30.09.17 DKK	30.09.18 DKK	30.09.17 DKK
14. Udskudt skat				
Deferred tax				
Udskudt skat pr. 01.10.17 Deferred tax as at 01.10.17	3.048.250	0	3.117.088	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	3.857.616	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-2.336.807	3.048.250	-5.932.335	3.117.088
Udskudt skat pr. 30.09.18 Deferred tax as at 30.09.18	4.569.059	3.048.250	-2.815.247	3.117.088
Udskudt skat fordeler sig således: Deferred tax comprises:				
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	3.392	0	0	0
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	7.342.634	1.610.395	1.636.762	424.978
Varebeholdninger Inventories	263.848	128.514	124.632	128.514
Tilgodehavender Receivables	555.956	130.867	0	31.757
Gældsforpligtelser Liabilities	395.509	749.839	425.595	749.839
Skattemæssige underskud Tax losses	-3.992.280	428.635	-5.002.236	1.782.000
I alt Total	4.569.059	3.048.250	-2.815.247	3.117.088

15. 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 30.09.18 Total payables at 30.09.18	Gæld i alt 30.09.17 Total payables at 30.09.17
-------------------------------	--	---	---	---

Koncern:
Group:

Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	1.411.736	58.501.875	65.880.716	0
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	44.266.378	0	44.266.378	27.733.304
Leasingforpligtelser Lease commitments	1.474.216	0	41.134.008	40.072.265
Anden gæld Other payables	572.058	0	1.824.200	0
Periodeafgrænsningsposter Deferred income	518.828	0	2.205.020	0
I alt Total	48.243.216	58.501.875	155.310.322	67.805.569

Modervirksomhed:
Parent:

Leasingforpligtelser Lease commitments	1.474.216	0	48.129.808	40.072.265
Anden gæld Other payables	572.058	0	1.824.200	0
Periodeafgrænsningsposter Deferred income	518.828	0	2.205.020	0
I alt Total	2.565.102	0	52.159.028	40.072.265

Periodeafgrænsningsposter består af et modtaget offentligt tilskud til energisparer forbedringer.

Deferred income consists of a public subsidy received for a energy savings improvements.

16. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået forpagtningsaftaler samt leasingkontrakter med en restløbetid på op til 59 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 3.236, i alt t.DKK 51.911.

Garantiforpligtelser

Koncernselskabet Serupgård Svineproduktion er medejer af et interessentskab og hæfter for interessentskabets forpligtelser.

Modervirksomheden:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 48 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 45, i alt t.DKK 1.717.

Kautionsforpligtelser

Selskabet har kautioneret med DKK 15 mio. for datterselskabers gæld til kreditinstitutter i alt t.DKK 44.266 pr. 30.09.18

Garantiforpligtelser

Koncernselskabet Serupgård Svineproduktion er medejer af et interessentskab og hæfter for interessentskabets forpligtelser.

Group:

Lease commitments

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity up to 59 months and average lease payments of DKK 3.236k, a total of DKK 51,911k.

Guarantee commitments

The group company Serupgård Svineproduktion is a co-owner of a partnership and is responsible for partnership commitments.

Parent:

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of up to 48 months and average lease payments of DKK 45k, a total of DKK 1.717k.

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee for the debt to credit institutions on behalf of subsidiaries. The debt to credit institutions concerned amounts to DKK 44,266k at the balance sheet date.

Guarantee commitments

The group company Serupgård Svineproduktion is a co-owner of a partnership and is responsible for partnership commitments.

16. Eventualforpligtelser - fortsat -*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige 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. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

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 liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

**17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security**

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 65.881 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 88.552 inkl. tillægspant.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 83.100 til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter med en samlet gæld på i alt t.DKK 49.034 pr. 30.09.18. Pantebrevene giver pant i grunde og bygninger, teknisk anlæg og maskiner samt besætninger med en regnskabsmæssig værdi pr. t.DKK 176.126.

Group:

Land and buildings with a carrying amount of DKK 88.551k have been provided as security for mortgage debt of DKK 65.880k incl. additional mortgage.

The enterprise has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of DKK 83.100k secured upon debt to credit institutions with a carrying amount of DKK 49.034k per 30.09.18. The mortgage deeds provide mortgages on land and buildings, technical facilities and machinery, as well as herds with a carrying amount t.DKK 176.126.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - fortsat -

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter og enkelte af koncernens kreditorer med en samlet gæld på t.DKK 12.874 har koncernen afgivet virksomhedspant med t.DKK 19.500. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.09.18 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Varebeholdninger t.DKK 19.050
- Landbrugsbesætninger, t.DKK 1.724
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 8.488

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til enkelte kreditorer har selskabet afgivet virksomhedspant med t.DKK 17.500. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.09.18 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Varebeholdninger t.DKK 3.953
- Landbrugsbesætninger, t.DKK 1.724
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 8.488

For the security of debt to Vækstfonden and some of the Group's creditors with a total debt of t.DKK 12,874, the Group has provided mortgages with t.DKK 19,500. The corporate mortgage comprises per 30.09.18 the following assets for the value of the financial statements:

- Inventories, DKK 19,050k
- Agricultural stock, DKK 1.724k
- Trade receivables, DKK 8.488k

Parent:

The enterprise has provided a company charge of DKK 17.500k as security for debt to some vendors. As at 30.09.18, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Inventories, DKK 3.953k
- Agricultural stock, DKK 1.724k
- Trade receivables, DKK 8.488k

18. Nærtstående parter**Related parties**

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.

	Koncern Group	
	2017/18	02.05.16 30.09.17
	DKK	DKK
19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	8.257.609	199.284
Andre driftsomkostninger Other operating costs	-493.584	0
Finansielle indtægter Financial income	-495.000	-154.000
Nedskrivning af finansielle aktiver Impairment losses on financial assets	12.660.430	0
Finansielle omkostninger Financial expenses	3.998.828	447.334
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-3.730.002	6.308.527
I alt Total	20.198.281	6.801.145

20. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Væsentlige fejl

Selskabet har konstateret en væsentlig fejl i årsregnskabet for 02.05.16 - 30.09.17.

Sammenligningstal for 02.05.16 - 30.09.17 er tilrettet i balance, resultatopgørelse og noter. Den akkumulerede effekt ved regnskabsårets begyndelse er indregnet direkte i egenkapitalen.

Dette har haft en resultat effekt på t.DKK -8.100 samt skatteregulering på t.DKK 1.782. hvilket givet en samlet egenkapital ændring på t.DKK 6.318 samt effekt på balancesum med t.DKK 8.100.

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

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and enterprises in reporting class C with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Material error

The company has identified a material error in the financial statements for 02.05.16 - 30.09.17.

Comparative figures for 02.05.16 - 30.09.17 have been restated in the balance sheet, income statement and notes. The accumulated effect at the beginning of the financial year has been recognised directly in equity.

This has had a profit effect of DKK -8,100k and tax adjustment of DKK 1,782k. which gave a total equity change of DKK 6.318 as a balances change of DKK 8.100k.

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

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

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.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et samdrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transak-

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.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the

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

tioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokteres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles

extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

Non-controlling interests

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in the parent losing control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

LEASES

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under finance leases are treated like other similar assets.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial

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

leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

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

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og vareforbrug 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.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, change in inventories of finished goods and work in progress, other operating income, raw materials and consumables and cost of sales 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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling**

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets reguleringer af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, herunder nedskrivninger på lagerbeholdninger af færdigvarer og varer under fremstilling i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

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.

Change in inventories of finished goods and work in progress

Change in inventories of finished goods and work in progress comprises adjustments in inventories of finished goods and work in progress for the year, including write-downs of inventories of finished goods and work in progress to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

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.

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.

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

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, procent
Erhvervede rettigheder	10	0
Bygninger	10-25	20
Produktionsanlæg og maskiner	10-15	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Grunde 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

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.

Staff costs

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

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 lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	10	0
Buildings	15-25	20
Plant and machinery	10-15	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	0

Land is 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

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

aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige 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. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

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

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealiseringsværdi.

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.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from equity investments in group enterprises and associates

For equity investments in associates and in the parent also equity investments in subsidiaries that are 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. For associates, only the proportionate share of intercompany gains and losses is eliminated

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

Impairment losses on financial assets

Impairment losses on financial assets comprise impairment of investments at a lower recoverable amount and write-downs of financial current assets at a lower net realisable value.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser 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. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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.

Other net financials

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments 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. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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 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*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 markeder for tilsvarende aktiver.

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, 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*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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*Øvrige materielle anlægsaktiver*

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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 kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle

Other property, plant and equipment

Other property, plant and equipment comprise land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

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.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

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.

Property, plant and equipment under construction

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

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

Gains and losses on the disposal of property,

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

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

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i associerede virksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

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

Associates are recognised and measured in the consolidated balance sheet according to the equity method, meaning that equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the group's accounting policies, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and the proportionate share of intercompany gains and losses.

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

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet of the parent 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.

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

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.

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

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.

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.

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.

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.

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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.

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 cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

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.

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

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab 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. 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 beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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 financial statements of the parent 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. 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

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

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 pålydende værdi.

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 value of such payables.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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 modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra

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.

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.

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 parent'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 flows from financing activities also comprise

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

finansiering ydelser på finansielle lease kontrakter.
leasingkontrakter. finance lease payments.

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

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