



Tlf.: +45 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR no. 20 22 26 70

**AKTIESELSKABET BASNÆS**  
**BASNÆSVEJ 150, 4230 SKÆLSKØR**

**ÅRSRAPPORT**  
**ANNUAL REPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017**  
**1 JANUARY - 31 DECEMBER 2017**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 1. maj 2018**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 1 May 2018*

---

**David W. Wilson**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 43 88 98 18**  
**CVR NO. 43 88 98 18**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-9
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	10
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	11
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	12-15
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	16
Noter..... <i>Notes</i>	17-24
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	25-30

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Aktieselskabet Basnæs  
Basnæsvej 150  
4230 Skælskør

CVR-nr.: 43 88 98 18  
*CVR no.:*  
Stiftet: 28. august 1933  
*Established:* 28 August 1933  
Hjemsted: Skælskør  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

David Wallace Wilson, Formand  
*Chairman*  
Anne Marie von Kauffmann  
David von Kauffmann

**Direktion**  
*Board of Executives*

Jørgen Torp Bøje

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Sparekassen Sjælland  
Isefjords Alle 5  
4300 Holbæk

**Advokat**  
*Law Firm*

Plesner Advokatpartnerselskab  
Amerika Plads 37  
2100 København Ø

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING****STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Aktieselskabet Basnæs.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Aktieselskabet Basnæs for the financial year 1 January - 31 December 2017.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

*In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017.*

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

*The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

København, den 10. april 2018  
*Copenhagen, 10 April 2018*

Direktion:  
*Board of Executives*

---

Jørgen Torp Bøje

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

David Wallace Wilson  
Formand  
*Chairman*

---

Anne Marie von Kauffmann

---

David von Kauffmann

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejeren i Aktieselskabet Basnæs*

**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aktieselskabet Basnæs for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

**Grundlag for konklusion**

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

*To the Shareholder of Aktieselskabet Basnæs*

**Opinion**

*We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Aktieselskabet Basnæs for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows for the Group. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2017 and of the results of the Group and the Parent Company operations as well as the consolidated cash flows of the Group for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Opinion**

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### 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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, 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 eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### 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:

### *Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements*

*Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such Internal control as management determines is necessary to enable the preparation of Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

*In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 the Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

### *Auditor's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements*

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the 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 ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements.*

*As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

- 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, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter 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.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the 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, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent 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 the 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 Group's and the Parent 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 the 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the 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.

Vi kommunikerer med ledelsen 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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

*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 on Management's Review

*Management is responsible for Management's Review.*

*Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the 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 the 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 Statements and the 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.*



**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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.

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

København, den 10. april 2018  
*Copenhagen, 10 April 2018*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no.*

Per Frost Jensen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne27740  
*MNE no.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at drive land- og skovbrug samt handels-, industri- og ejendomsvirksomhed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

2017 var endnu et år med lave priser på landbrugsafgrøder. Det markante prisfald på landbrugsafgrøder som startede i 2014 ændrede sig ikke i 2017. Forbedret indtjening på selskabets ejendomsudlejning havde en positiv indvirkning på selskabets økonomi. Endvidere afstedkom et tilfredsstillende driftsresultat i selskabets datterselskab at resultatet for 2017 var tilfredsstillende.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

### *Principal activities*

*The Company's principal activities comprise agriculture and forestry and trading, industrial and property business.*

### *Development in activities and financial position*

*2017 was another year with depressed prices for agricultural products. The significant decrease in prices for agricultural products which started in 2014 was not reversed in 2017. Improved earnings in the Company's house rental business had a positive impact on the Company's financial performance. Also, a satisfactory financial performance by the Company's subsidiary resulted in the Company's 2017 financial result was satisfactory.*

### *Significant events after the end of the financial year*

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2017	2016	2017	2016
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>17.437</b>	<b>19.798</b>	<b>4.013</b>	<b>5.482</b>
<i>GROSS PROFIT</i>					
Personaleomkostninger.....	1	-3.395	-3.459	-2.420	-2.521
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-4.853	-4.706	-1.763	-1.635
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>9.189</b>	<b>11.633</b>	<b>-170</b>	<b>1.326</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Indtægter af kapitalandele.....		0	0	5.225	5.319
<i>Income from equity investments</i>					
Andre finansielle indtægter.....	2	1.144	976	1.386	1.207
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....	3	-2.726	-3.058	-222	-76
<i>Other financial expenses</i>					
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>7.607</b>	<b>9.551</b>	<b>6.219</b>	<b>7.776</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	4	-1.586	-2.312	-198	-537
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>6.021</b>	<b>7.239</b>	<b>6.021</b>	<b>7.239</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>					
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>					
Henlæggelser til reserve for netto- opsk. efter indre værdis metode...		0	0	5.225	4.200
<i>Allocation to reserve for net revaluation under the equity method</i>					
Overført resultat.....		6.021	7.239	796	3.039
<i>Retained earnings</i>					
<b>I ALT.....</b>		<b>6.021</b>	<b>7.239</b>	<b>6.021</b>	<b>7.239</b>
<i>TOTAL</i>					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2017	2016	2017	2016
ASSETS		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Lejerettigheder.....		3.527	4.022	0	0
<i>Rental rights</i>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>3.527</b>	<b>4.022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Intangible fixed assets</i>					
Grunde og bygninger.....		132.949	132.759	8.204	6.702
<i>Land and buildings</i>					
Installationer.....		7.980	8.619	0	0
<i>Installations</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		7.393	8.560	7.264	7.952
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>					
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>148.322</b>	<b>149.938</b>	<b>15.468</b>	<b>14.654</b>
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	44.579	39.354
<i>Equity investments in group enterprises</i>					
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>44.579</b>	<b>39.354</b>
<i>Fixed asset investments</i>					
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>151.849</b>	<b>153.960</b>	<b>60.047</b>	<b>54.008</b>
<i>FIXED ASSETS</i>					
Råvarer mv.....		2.971	1.566	2.971	1.566
<i>Raw materials</i>					
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>2.971</b>	<b>1.566</b>	<b>2.971</b>	<b>1.566</b>
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg.....		6.903	7.444	2.671	3.229
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	10.919	12.766
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Udskudt skatteaktiv.....		0	0	56	0
<i>Deferred tax asset</i>					
Andre tilgodehavender.....		511	319	500	282
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	1.371	0
<i>Joint taxation contribution, receivables</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....		16	6	6	6
<i>Prepayments and accrued income</i>					
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>7.430</b>	<b>7.769</b>	<b>15.523</b>	<b>16.283</b>
<i>Receivables</i>					
Andre værdipapirer.....		18.425	16.777	13.819	14.294
<i>Other securities</i>					
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>18.425</b>	<b>16.777</b>	<b>13.819</b>	<b>14.294</b>
<i>Current investments</i>					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER (FORTSAT)		2017	2016	2017	2016
ASSETS (CONTINUED)		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Likvider.....		20.888	21.853	8.655	8.807
<i>Cash and cash equivalents</i>					
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		49.714	47.965	40.968	40.950
<i>CURRENT ASSETS</i>					
<b>AKTIVER.....</b>		<b>201.563</b>	<b>201.925</b>	<b>101.015</b>	<b>94.958</b>
<b>ASSETS</b>					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2017	2016	2017	2016
EQUITY AND LIABILITIES		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Aktiekapital.....		10.000	10.000	10.000	10.000
<i>Share capital</i>					
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		0	0	9.425	4.200
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>					
Overført overskud.....		85.857	79.837	76.432	75.637
<i>Retained earnings</i>					
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>7</b>	<b>95.857</b>	<b>89.837</b>	<b>95.857</b>	<b>89.837</b>
<b>EQUITY</b>					
Hensættelse til udskudt skat.....		6.579	6.714	0	89
<i>Provision for deferred tax</i>					
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>6.579</b>	<b>6.714</b>	<b>0</b>	<b>89</b>
<b>PROVISION FOR LIABILITIES</b>					
Obligationslån.....		81.353	83.298	0	0
<i>Bond loans</i>					
Pantebreve.....		250	250	250	250
<i>Mortgage deeds</i>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>8</b>	<b>81.603</b>	<b>83.548</b>	<b>250</b>	<b>250</b>
<b>Long-term liabilities</b>					
Kortfristet del af langfristet gæld.	8	2.332	6.132	0	0
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		1.859	847	1.666	663
<i>Trade payables</i>					
Selskabsskat.....		298	636	298	636
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		10.323	11.306	2.323	2.743
<i>Other liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....		2.712	2.905	621	740
<i>Accruals and deferred income</i>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>17.524</b>	<b>21.826</b>	<b>4.908</b>	<b>4.782</b>
<b>Current liabilities</b>					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT) EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
GÆLDSFORPLIGTELSER..... LIABILITIES		99.127	105.374	5.158	5.032
PASSIVER..... EQUITY AND LIABILITIES		201.563	201.925	101.015	94.958
Eventualposter mv. Contingencies etc.	9				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and securities	10				
Nærtstående parter Related parties	11				

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2017	2016
	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	6.021	7.239
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	4.853	4.706
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realization gains</i>	-8	-998
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	1.586	2.312
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-89	397
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-1.968	-1.344
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-1.405	-45
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	339	-1.614
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	-164	77
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>	<b>9.165</b>	<b>10.730</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	0	-941
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-2.945	-6.938
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	208	1.630
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>	<b>-2.737</b>	<b>-6.249</b>
Afdrag på lån..... <i>Repayments of loans</i>	-5.745	-8.111
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>	<b>-5.745</b>	<b>-8.111</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER OG VÆRDIPAPIRER.....</b> <b>CHANGE IN CASH AND OTHER SECURITIES</b>	<b>683</b>	<b>-3.630</b>
Likvider og værdipapirer 1. januar..... <i>Cash and other securities at 1 January</i>	38.630	42.260
<b>LIKVIDER OG VÆRDIPAPIRER 31. DECEMBER.....</b> <b>CASH AND OTHER SECURITIES AT 31 DECEMBER</b>	<b>39.313</b>	<b>38.630</b>



**NOTER**  
**NOTES**

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2017	2016	2017	2016	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
<i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 11 (2016: 11)					
<i>Group:</i>					
Moderselskabet: 8 (2016: 8)					
<i>Parent company:</i>					
Løn og gager.....	2.979	3.109	2.029	2.177	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	316	230	301	230	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring	105	125	90	114	
<i>Other social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger.....	-5	-5	0	0	
<i>Other staff costs</i>					
	<b>3.395</b>	<b>3.459</b>	<b>2.420</b>	<b>2.521</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
<i>Other financial income</i>					
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	500	399	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.144	976	886	808	
<i>Other interest income</i>					
	<b>1.144</b>	<b>976</b>	<b>1.386</b>	<b>1.207</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
<i>Other financial expenses</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	2.726	3.058	222	76	
<i>Other interest expenses</i>					
	<b>2.726</b>	<b>3.058</b>	<b>222</b>	<b>76</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.721	2.013	343	516	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	-135	299	-145	21	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	<b>1.586</b>	<b>2.312</b>	<b>198</b>	<b>537</b>	

NOTER  
NOTES

Note

**Immaterielle anlægsaktiver**  
*Intangible fixed assets*

5

	Koncernen <i>Group</i>
	Lejerettigheder <i>Rental rights</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	4.941
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b> <i>Cost at 31 December 2017</i>	<b>4.941</b>
Afskrivninger 1. januar 2017..... <i>Amortisation at 1 January 2017</i>	920
Årets afskrivninger ..... <i>Amortisation for the year</i>	494
<b>Afskrivninger 31. december 2017.....</b> <i>Amortisation at 31 December 2017</i>	<b>1.414</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<b>3.527</b>

NOTER  
 NOTES

Note

**Materielle anlægsaktiver**  
*Tangible fixed assets*

6

	Koncernen <i>Group</i>		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Installationer <i>Installations</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	180.567	14.379	19.948
Tilgang..... <i>Additions</i>	2.182	0	763
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	0	-811
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b> <i>Cost at 31 December 2017</i>	<b>182.749</b>	<b>14.379</b>	<b>19.900</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>	47.809	5.761	11.387
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of sold assets</i>	0	0	-610
Årets afskrivninger .....	1.991	638	1.730
<i>Depreciation for the year</i>			
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>	<b>49.800</b>	<b>6.399</b>	<b>12.507</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<b>132.949</b>	<b>7.980</b>	<b>7.393</b>

NOTER  
NOTES

Note

**Materielle anlægsaktiver (fortsat)**  
*Tangible fixed assets (continued)*

6

	<b>Moderselskabet</b> <i>Parent company</i>	
	<b>Grunde og bygninger</b> <i>Land and buildings</i>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
<b>Kostpris 1. januar 2017</b> ..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	15.598	17.026
<b>Tilgang</b> ..... <i>Additions</i>	2.015	763
<b>Afgang</b> ..... <i>Disposals</i>	0	-811
<b>Kostpris 31. december 2017</b> ..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	<b>17.613</b>	<b>16.978</b>
<b>Af- og nedskrivninger 1. januar 2017</b> ..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>	8.897	9.073
<b>Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver</b> ..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-610
<b>Årets afskrivninger</b> ..... <i>Depreciation for the year</i>	512	1.251
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017</b> ..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>	<b>9.409</b>	<b>9.714</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> ..... <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<b>8.204</b>	<b>7.264</b>

NOTER  
 NOTES

Note

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**  
*Fixed asset investments (continued)*

	<b>Moder- selskabet</b> <i>Parent company</i>
	<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</u> <i>Equity investments in group enterprises</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	35.154
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b> <i>Cost at 31 December 2017</i>	<b>35.154</b>
Opskrivninger 1. januar 2017..... <i>Revaluation at 1 January 2017</i>	4.200
Årets opskrivninger ..... <i>Revaluation for the year</i>	5.225
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2017</i>	<b>9.425</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<b>44.579</b>

**Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)**  
*Investments in subsidiaries (DKK '000)*

<b>Navn og hjemsted</b> <i>Name and registered office</i>	<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>	<b>Ejerandel</b> <i>Ownership</i>
Ejendomsaktieselskabet Paraplyen, Skælskør...	44.579	5.225	100 %

NOTER  
NOTES

Note

Egenkapital  
Equity

7

	Koncernen Group		
	Aktiekapital Share capital	Overført overskud Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2017..... <i>Equity at 1 January 2017</i>	10.000	79.836	89.836
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		6.021	6.021
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b> <i>Equity at 31 December 2017</i>	<b>10.000</b>	<b>85.857</b>	<b>95.857</b>

	Morderselskabet Parent company			
	Aktiekapital Share capital	Reserve for netto opsk. efter indre værdi- metode Reserve for net reval. under equity method	Overført overskud Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2017..... <i>Equity at 1 January 2017</i>	10.000	4.200	75.636	89.836
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		5.225	796	6.021
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>10.000</b>	<b>9.425</b>	<b>76.432</b>	<b>95.857</b>

NOTER  
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser  
Long-term liabilities

8

	Koncernen			
	Group			
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	1/1 2017 total liabilities	31/12 2017 total liabilities	Repayment next year	Debt outstanding after 5 years
Obligationsslån..... <i>Bond loans</i>	89.430	83.685	2.332	74.208
Pantebreve..... <i>Mortgage deeds</i>	250	250	0	250
	<b>89.680</b>	<b>83.935</b>	<b>2.332</b>	<b>74.458</b>

	Moderselskabet			
	Parent company			
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	1/1 2017 total liabilities	31/12 2017 total liabilities	Repayment next year	Debt outstanding after 5 years
Pantebreve..... <i>Mortgage deeds</i>	250	250	0	250
	<b>250</b>	<b>250</b>	<b>0</b>	<b>250</b>

Eventualposter mv.  
*Contingencies etc.*

9

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 121 tkr. pr. balancedagen.

*Joint liabilities*

*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.*

*Tax payable on the Group's joint taxable income amounts to DKK ('000) 121 at the balance sheet date.*

**NOTER**  
**NOTES****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****10***Charges and securities*

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 83.685 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 124.745 tkr.

*Debt to mortgage credit institutions of DKK ('000) 83,685 is secured on land and buildings of a carrying amount of DKK ('000) 124,745 at 31 December 2017.*

**Nærtstående parter****11***Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

*The company's related parties include:*

**Bestemmende indflydelse**

Boet efter Lillian von Kauffmann

**Øvrige nærtstående parter, som selskabet har haft transaktioner med**

Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

*Controlling interest*

*The estate left by Lillian von Kauffmann*

*Other related parties having performed transactions with the company*

*The company's related parties having a significant influence comprise subsidiaries and associates as well as the companies' Board of Directors, Board of Executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.*

*Transactions with related parties*

*The company did not perform any material transactions that were not entered on an arm's length basis.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Aktieselskabet Basnæs for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Aktieselskabet Basnæs samt tilknyttede virksomheder, hvori Aktieselskabet Basnæs direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

*The annual report of Aktieselskabet Basnæs for 2017 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain rules applying to reporting class C.*

*The annual report is prepared consistently with the accounting principles used last year.*

**Consolidated financial statements**

*The consolidated financial statements include the parent company Aktieselskabet Basnæs and its subsidiaries in which Aktieselskabet Basnæs directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence.*

*The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.*

*Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.*

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

**Other operating income**

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of tangible fixed assets.*

**Cost of sales**

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere.

I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

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

***Other external expenses***

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operating lease expenses, etc.*

***Staff costs***

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the Group's and the company's employees.*

*Repayments from public authorities are deducted from staff costs.*

***Income from investments in subsidiaries***

*The proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill is recognised in the income statement of the parent company.*

***Financial income and expenses***

*Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

***Tax***

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*
**BALANCEN**
**Immaterielle anlægsaktiver**

Lejerettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere og afskrives over den resterende lejeperiode.

**Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger, installationer samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid Useful life
Bygninger..... <i>Buildings</i>	100 år
Installationer..... <i>Installations</i>	5-100 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-10 år

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

**BALANCE SHEET**
**Intangible fixed assets**

*Rental rights are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or the recoverable amount and is amortised over the remaining period of the rental agreement.*

**Tangible fixed assets**

*Land and buildings, installations and other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.*

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.*

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:*

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

**Fixed asset investments**

*Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.*

*Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

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

**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Besætning måles til skattemæssig værdi.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

*Net revaluation of investments in subsidiaries is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.*

**Impairment of fixed assets**

*The carrying amount of intangible fixed and tangible assets are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

**Inventories**

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.*

*Livestock is measured at tax value.*

**Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.*

**Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

**Securities and investments**

*Securities and investments, recognised as current assets, comprise public quoted bonds, shares and other current investments that are measured at fair market value on the balance sheet date. Public quoted securities are measured at quoted price.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

**Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**Tax payable and deferred tax**

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*The company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the balance sheet under current assets and liabilities, respectively.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

**Liabilities**

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.*

*Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.*

*Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

**Accruals, liabilities**

*Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider og værdipapirer:

Likvider og værdipapirer omfatter bankindeståender og værdipapirer.

**CASH FLOW STATEMENT**

*With reference to Section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared a cash flow statement. A cash flow statement has been prepared for the Group.*

*The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.*

*Cash flows from operating activities:*

*Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.*

*Cash flows from investing activities:*

*Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.*

*Cash flows from financing activities:*

*Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.*

*Cash and other securities:*

*Cash and other securities include bank deposit and securities.*