



Tlf.: +45 96 23 54 00
hjoerring@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Nørrebro 15
DK-9800 Hjørring
CVR no. 20 22 26 70

TARGIT A/S

GASVÆRKSVEJ 24, 2, 9000 AALBORG

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

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

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 19. februar 2018**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 19 February
2018*

Claus Thorsgaard

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. 11 56 26 39
CVR NO. 11 56 26 39

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the group</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	13-15
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	16
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	17-19
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	20
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	21-22
Noter..... <i>Notes</i>	23-35
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	36-43

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Targit A/S
Gasværksvej 24, 2
9000 Aalborg

Telefon: 96 23 19 00

Telephone:

Hjemmeside: www.targit.com

Website:

E-mail: info@targit.com

E-mail:

CVR-nr.: 11 56 26 39

CVR no.:

Hjemsted: Aalborg

Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Claus Thorsgaard, Formand
Chairman
Michael Holmberg Andersen
Lars Dybkjær
Morten Grube Weicher

Direktion
Board of Executives

Leif Vestergaard

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Nørrebro 15
9800 Hjørring

Pengeinstitut
Bank

Danske Bank
Prinsensgade 11
9000 Aalborg

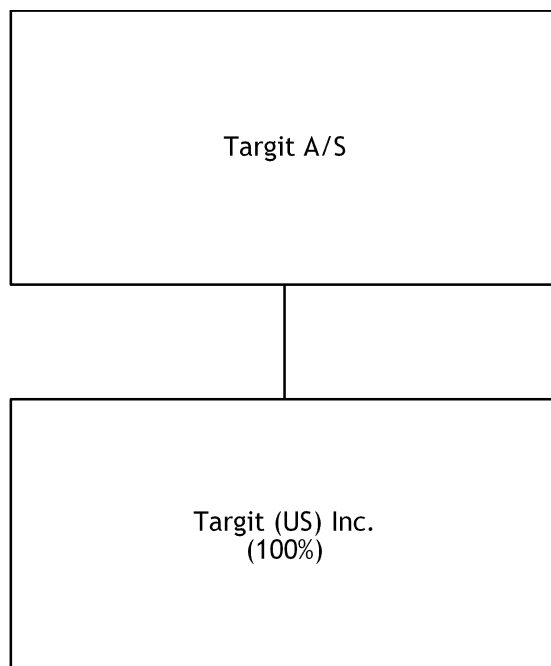
Sparekassen Vendsyssel
Brinck Seidelinsgade 10
9800 Hjørring

**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.

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



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 Targit A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Targit A/S 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.

Aalborg, den 19. februar 2018

Aalborg, 19 February 2018

Direktion:

Board of Executives

Leif Vestergaard

Bestyrelse:

Board of Directors

Claus Thorsgaard

Formand

Chairman

Michael Holmberg Andersen

Lars Dybkjær

Morten Grube Weicher

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Targit A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Targit A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 Targit A/S

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Targit A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, 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.

Hjørring, den 19. februar 2018
Hjørring, 19 February 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Jann Mikkelsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. 9879

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2017	2016	2015	2014	2013
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	72.500	73.961	67.996	57.435	53.543
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA..	8.791	17.038	17.506	10.852	14.150
<i>Operating profit/loss before depreciation/EBITDA</i>					
Driftsresultat.....	2.987	12.817	13.561	7.181	10.105
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-811	111	-56	-201	-21
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	2.175	12.928	13.505	6.980	10.083
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	1.146	10.481	11.318	5.861	6.688
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	43.177	38.343	31.794	29.729	30.434
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	18.666	16.841	12.830	8.567	9.085
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	16.128	5.474	11.958	8.272	8.259
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-6.773	-2.248	-2.698	-2.464	-3.914
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	0	-6.300	-5.800	-4.600	-8.500
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	9.355	-3.074	3.460	1.208	-4.155
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-1.531	-2.072	-2.193	-686	-3.006
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	61	64	59	68	65
<i>Average number of full-time employees</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Afkast af investeret kapital.....	26,8	89,3	114,8	51,4	78,6
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	43,2	43,9	40,4	28,8	29,9
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	6,5	70,6	105,8	66,4	67,8
<i>Return on equity</i>					

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Afkast af investeret kapital:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

Invested capital:

Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Moderselskabets og koncernens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i udvikling og salg af software.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

TARGIT A/S blev pr. 1. marts 2017 overtaget af kapitalselskabet GRO Capital A/S.

GRO Capital A/S har i forbindelse med den nye vækststrategi, valgt at udskifte ledelsen i TARGIT A/S, herunder har GRO Capital A/S ansat tidligere administrerende direktør for EG A/S Leif Vestergaard, som ny administrerende direktør i TARGIT A/S pr. 1. november 2017.

Leif Vestergaard har tidligere succesfuldt gennemført meget ambitiøse vækstplaner inden for software branchen.

Administrerende direktør Leif Vestergaard vil som en del af den fremadrettede strategi sikre et meget tæt og endnu mere proaktivt samarbejde med både kunder og partnere.

Administrerende direktør Leif Vestergaard har derudover valgt at forstærke den fremadrettede ledelse yderligere, herunder gennem ansættelse af CTO Michael Holmberg Andersen, der kommer fra en stilling som chef for KMD's softwareafdeling.

2017 var endnu et år med bibeholdelse af væksten for TARGIT A/S i både EMEA og i USA, når der er korrigeret for ændringer i salg af lagerlicenser til forhandlere i USA.

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 43 medarbejdere i moderselskabet og 61 medarbejdere i koncernen mod henholdsvis 43 medarbejdere i moderselskabet og 64 medarbejdere i koncernen i 2016.

Principal activities

The parent company's and the Group's most significant activities comprise as in previous years development and sale of software.

Development in activities and financial position

TARGIT A/S was acquired by the company GRO Capital A/S at 1 March 2017.

GRO Capital A/S has for the purpose of the new growth strategy chosen to replace the Management of TARGIT A/S, and GRO Capital A/S has employed the former managing director of EG A/S, Leif Vestergaard, as new managing director of TARGIT A/S at 1 November 2017.

Leif Vestergaard has earlier with success implemented very ambitious growth plans within the software industry.

Managing director, Leif Vestergaard, will as part of the forward-looking strategy ensure a very close and even more proactive cooperation with both customers and partners.

Managing director, Leif Vestergaard, has also chosen to strengthen the forward-looking management further and has employed CTO, Michael Holmberg Andersen, who earlier held a position as head of KMD's software department.

2017 was another year where TARGIT A/S maintained growth in both EMEA and in the USA after adjusting for changes in sale of inventory licenses to distributors in the USA.

The parent company has employed 43 people in the year and the Group 61 people against 43 employees in the parent company and 64 employees in the Group during 2016.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Koncernen og moderselskabet har bibeholdt væksten som planlagt, og har ligeledes realiseret et positivt resultat for 2017 som forventet.

Resultat for 2017 er dog væsentligt påvirket af engangsomkostninger i niveauet 15 mio. dkk på grund af selskabet nye ejerstruktur, herunder rekonstruktion af selskabets ledelse og ændret fokusering af selskabets udviklingsaktiviteter.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges, samt at sikre kontinuerlig produktudvikling.

Videnressourcer

Selskabets forretningsområde stiller særligt store krav til videnressourcerne, medarbejderne og forretningsprocesser.

For til stadighed at kunne bevare konkurrenceevnen er det afgørende, at selskabet kan rekruttere og fastholde medarbejdere, såvel medarbejdere med et højt uddannelsesniveau som medarbejdere med et teknisk erfaringsgrundlag.

TARGIT A/S er pr. 1. december 2017 flyttet til meget attraktive lokaler tæt på Aalborg Universitet, både for at sikre et tæt samarbejde med Aalborg universitet, og for at sikre en attraktiv geografisk placering for de både nuværende og kommende medarbejdere i TARGIT A/S.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The Group and the parent company maintained the growth as planned and have also realised positive results for 2017 as expected.

However, the results for 2017 are materially affected by one-time costs at the level of DKK 15 m because of the company's new ownership structure, including reconstruction of the company's management and changed focus on the company's development activities.

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.

Special risks

The group's most significant operating risk is attached to the ability to be strongly positioned in the markets where the products are sold and to ensure continuous product development.

Knowledge resources

The company's business area places particularly high demands on the knowledge resources relating to employees and business processes.

In order to be able to retain the competitive power, it is decisive that the company can recruit and retain employees, both with a high educational level and employees with technical experience.

TARGIT A/S moved at 1 December 2017 to very attractive premises close to the University of Aalborg to ensure a close cooperation with the University and to ensure an attractive geographical location for the present and the coming employees at TARGIT A/S.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Selskabet har i det forløbne regnskabsår fortsat den massive produktudvikling af både eksisterende og nye produkter for at fremtidssikre TARGIT A/S, hvilket har forøget produkternes udnyttelses- og afsætningsmuligheder.

Udviklingsomkostningerne for eksisterende produkter er i regnskabsåret aktiveret i det omfang, der er tale om væsentlige funktionelle ændringer til produkterne, mens løbende vedligehold og mindre tilpasninger afholdes over resultatopgørelsen.

Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer fortsat vækst og positiv indtjening i fremtiden, og med de ovennævnte store investeringer på alle områder, er TARGIT A/S klar til yderligere vækst og værdiskabelse for TARGIT A/S kunder.

Research and development activities

The company continued in the past financial year the massive product development of both existing and new products in order to secure TARGIT A/S for the future, and this has also increased the products' utilization and sales opportunities.

Development costs in the financial year relating to existing products have been capitalised if they relate to significant functional changes to the products whereas continuous maintenance and minor adjustments are charged to the income statement.

Future expectations

The company expects continued growth and positive results in the future, and with the above investments within all areas, TARGIT A/S is ready for further growth and add-on value to TARGIT A/S' customers.

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2017	2016	2017	2016
		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....	1	72.500.184	73.960.779	60.367.331	55.394.402
<i>GROSS PROFIT</i>					
Personaleomkostninger.....	1, 2	-63.709.821	-56.919.963	-48.248.711	-40.639.225
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....	1	-5.803.534	-4.224.129	-7.491.231	-4.903.515
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
DRIFTSRESULTAT.....		2.986.829	12.816.687	4.627.389	9.851.662
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	-2.063.854	2.523.206
<i>Result of equity investments in group and associates</i>					
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		0	1.250	0	1.250
<i>Income from other equity investments and securities</i>					
Andre finansielle indtægter.....	3	83.416	133.593	419.028	413.092
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....		-894.807	-23.865	-906.844	-40.363
<i>Other financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT.....		2.175.438	12.927.665	2.075.719	12.748.847
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	4	-1.029.372	-2.446.937	-929.653	-2.268.119
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT.....	5	1.146.066	10.480.728	1.146.066	10.480.728
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2017	2016	2017	2016
ASSETS		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter.. <i>Development projects completed</i>		659.842	3.599.125	659.842	5.686.630
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets acquired</i>		300.076	1.429.018	300.076	1.419.006
Goodwill..... <i>Goodwill</i>		596.000	0	596.000	0
Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger..... <i>Development projects in progress and prepayments</i>		5.882.307	1.687.449	5.882.307	1.687.449
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>	6	7.438.225	6.715.592	7.438.225	8.793.085
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		2.116.670	1.568.140	1.897.141	1.423.627
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		84.823	18.333	84.823	18.333
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	7	2.201.493	1.586.473	1.981.964	1.441.960
Andre værdipapirer..... <i>Other securities</i>		276.250	276.250	276.250	276.250
Lejede depositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		648.620	172.589	603.800	80.197
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	8	924.870	448.839	880.050	356.447
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		10.564.588	8.750.904	10.300.239	10.591.492
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		18.192.435	24.080.619	10.068.203	11.747.943
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		5.697.485	2.650.001	13.532.855	12.399.850
Udskudt skatteaktiv..... <i>Deferred tax assets</i>	9	258.365	0	258.365	0
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		129.257	283.023	129.257	262.826
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	10	1.517.227	893.171	1.133.955	677.660
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		25.794.769	27.906.814	25.122.635	25.088.279

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER (FORTSAT)		2017	2016	2017	2016
ASSETS (CONTINUED)		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		6.817.331	1.685.039	5.323.586	302.655
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		32.612.100	29.591.853	30.446.221	25.390.934
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		43.176.688	38.342.757	40.746.460	35.982.426

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2017	2016	2017	2016
EQUITY AND LIABILITIES		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital.....	11	1.931.764	1.931.764	1.931.764	1.931.764
<i>Share capital</i>					
Reserve for udviklingsomkostninger.....		5.882.307	1.419.280	5.882.307	1.419.280
<i>Reserve for development costs</i>					
Overført overskud.....		10.852.397	13.489.952	10.852.397	13.489.952
<i>Retained profit</i>					
EGENKAPITAL.....		18.666.468	16.840.996	18.666.468	16.840.996
EQUITY					
Hensættelse til udskudt skat.....		0	1.601.186	0	1.601.186
<i>Deferred tax assets</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		0	1.601.186	0	1.601.186
PROVISION FOR LIABILITIES					
Gæld til pengeinstitutter.....		0	4.222.745	0	4.222.745
<i>Bank debt</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		2.838.373	1.708.475	2.390.954	1.419.313
<i>Trade payables</i>					
Selskabsskat.....		2.789.204	2.024.749	2.789.204	2.024.749
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		14.015.775	7.324.552	13.101.963	6.291.722
<i>Other liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	12	4.866.868	4.620.054	3.797.871	3.581.715
<i>Accruals and deferred income</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser ...		24.510.220	19.900.575	22.079.992	17.540.244
Current liabilities					
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		24.510.220	19.900.575	22.079.992	17.540.244
LIABILITIES					
PASSIVER.....		43.176.688	38.342.757	40.746.460	35.982.426
EQUITY AND LIABILITIES					
Eventualposter mv.	13				
<i>Contingencies etc.</i>					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14				
<i>Charges and securities</i>					
Nærtstående parter	15				
<i>Related parties</i>					

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklingsom- kostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017..... <i>Equity at 1 January 2017</i>	1.931.764	1.419.280	13.489.950	16.840.994
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>			679.408	679.408
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			1.146.066	1.146.066
Overført til reserve for udviklingsomkostninger..... <i>Transfer to reserve for development costs</i>		4.463.027	-4.463.027	
Egenkapital 31. december 2017..... <i>Equity at 31 December 2017</i>	1.931.764	5.882.307	10.852.397	18.666.468

	Moderselskabet			
	<i>Parent company</i>			
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklingsom- kostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017..... <i>Equity at 1 January 2017</i>	1.931.764	1.419.280	13.489.950	16.840.994
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>			679.408	679.408
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			1.146.066	1.146.066
Overført til reserve for udviklingsomkostninger..... <i>Transfer to reserve for development costs</i>		4.463.027	-4.463.027	
Egenkapital 31. december 2017..... <i>Equity at 31 December 2017</i>	1.931.764	5.882.307	10.852.397	18.666.468

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

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2017	2016
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	1.146.066	10.480.728
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	4.980.001	3.034.750
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed profit/loss on disposal</i>	-107.106	231.801
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	1.029.372	2.446.937
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	765.339	-179.842
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-2.124.468	-2.458.502
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	2.370.410	-7.791.565
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	8.067.931	-289.942
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	16.127.545	5.474.365
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-4.885.206	-1.382.081
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-1.530.701	-2.071.535
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	130.500	1.098.500
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-603.800	-25.510
Salg af finansielle anlægsaktiver..... <i>Sale of financial assets</i>	116.699	132.609
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-6.772.508	-2.248.017
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	0	-6.300.000
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY	0	-6.300.000

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

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2017	2016
	kr.	kr.
	DKK	DKK
ÆNDRING I LIKVIDER.....	9.355.037	-3.073.652
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	-2.537.706	535.946
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	6.817.331	-2.537.706
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger.....	6.817.331	1.685.039
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Gæld til pengeinstitutter.....	0	-4.222.745
<i>Bank debt</i>		
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	6.817.331	-2.537.706
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>		

NOTER
NOTES

Note

Særlige poster

1

Special items

Selskabets driftsresultat indeholder omkostninger på ca. 15 mio. kr. som er en indirekte følge af selskabets nye ejerstruktur, herunder restrukturering af selskabets ledelse samt ændret fokusering på selskabets udviklingsaktiviteter.

The operating profit includes expenses of approximately 15 million DKK which is an indirect consequence of the company's new ownership, including restructuring of management and changed focus of the company's development activities.

Koncernen		Moderselskabet	
<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
2017	2016	2017	2016
kr.	kr.	kr.	kr.
DKK	DKK	DKK	DKK

Personaleomkostninger

2

Staff costs

Antal personer beskæftiget i gennemsnit:

Average number of employees

Koncernen: 61 (2016: 64)

Group:

Moderselskabet: 43 (2016: 43)

Parent company:

Løn og gager	53.612.393	46.280.906	42.338.741	34.601.449
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	4.451.930	4.237.214	4.127.498	3.847.915
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.287.103	1.357.404	310.467	327.926
<i>Social security costs</i>				
Andre personaleomkostninger	4.358.395	5.044.439	1.472.005	1.861.935
<i>Other staff costs</i>				
	63.709.821	56.919.963	48.248.711	40.639.225
Vederlag til direktion og bestyrelse.	3.657.535	2.815.247	3.657.535	2.815.247
<i>Remuneration of management and board of directors</i>				
	3.657.535	2.815.247	3.657.535	2.815.247

Vederlag til direktion og bestyrelse indeholder aflønning via tilknyttede virksomheder
Remuneration of management and board of directors include remuneration through group enterprises.

NOTER
NOTES

Note

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>		
	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK	
Andre finansielle indtægter					3
<i>Other financial income</i>					
Tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	27.297	55.263	362.909	352.602	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	56.119	78.332	56.119	60.490	
	83.416	133.595	419.028	413.092	
Skat af årets resultat					4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	2.888.923	2.831.842	2.789.204	2.653.024	
Regulering skat vedrørende tidligere år..... <i>Adjustment of tax in previous years</i>	0	4.830	0	4.830	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-1.859.551	-389.735	-1.859.551	-389.735	
	1.029.372	2.446.937	929.653	2.268.119	
Forslag til resultatdisponering					5
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Overført resultat..... <i>Accumulated profit</i>	1.146.066	10.480.728	1.146.066	10.480.728	
	1.146.066	10.480.728	1.146.066	10.480.728	

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

6

	Koncernen <i>Group</i>	
	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Development projects completed</i>	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	8.501.948	3.940.457
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	0	-8.789
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	94.348
Afgang..... <i>Disposals</i>	-7.460.092	-1.860.964
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	1.041.856	2.165.052
Afskrivninger 1. januar 2017..... <i>Amortisation at 1 January 2017</i>	4.902.914	2.511.440
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	0	-7.589
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of amortisation of assets disposed of</i>	-7.460.092	-1.860.964
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.939.192	1.222.089
Afskrivninger 31. december 2017..... <i>Depreciation at 31 December 2017</i>	382.014	1.864.976
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	659.842	300.076

NOTER
 NOTES

Note

	Koncernen	
	Group	
	Goodwill	Udv.projekter under udførelse forudbetalinger Development projects in progress and prepayments
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	1.183.314	1.687.449
Tilgang..... <i>Additions</i>	596.000	4.543.075
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-348.217
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	1.779.314	5.882.307
Afskrivninger 1. januar 2017..... <i>Amortisation at 1 January 2017</i>	1.183.314	0
Afskrivninger 31. december 2017..... <i>Depreciation at 31 December 2017</i>	1.183.314	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	596.000	5.882.307

Aktiverede udviklingsomkostninger omfatter nyudvikling af teknologi og faciliteter i koncernens BI-software. Aktivering sker ud fra kriterierne i regnskabsvejledning for klasse B- og C-virksomheder, og amortisering sker over en periode på 5 år ud fra den forventede økonomiske levetid. Der ligger herudover ingen særlige forudsætninger til grund for indregning eller måling.

Capitalised development costs comprise development of new technologies and facilities in the Group's BI-software. Capitalisation is based on the criterias in the Accounting standard for class B and C-enterprises and amortization is calculated on a 5 year period based on the expected economic lifetime. There are no further specific conditions on which recognition or measurement are based.

NOTER
NOTES

Note

	Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Development projects completed</i>	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	13.567.637	3.867.110
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	94.348
Afgang..... <i>Disposals</i>	-12.525.782	-1.860.964
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	1.041.855	2.100.494
Afskrivninger 1. januar 2017..... <i>Amortisation at 1 January 2017</i>	7.881.007	2.448.105
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of amortisation of assets disposed of</i>	-12.525.782	-1.860.964
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	5.026.788	1.213.277
Afskrivninger 31. december 2017..... <i>Depreciation at 31 December 2017</i>	382.013	1.800.418
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	659.842	300.076

NOTER
NOTES

Note

	Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	<u>Goodwill</u>	<u>Udv.projekter under udførelse forudbetalinger Development projects in progress and prepayments</u>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	1.183.314	1.687.449
Tilgang..... <i>Additions</i>	596.000	4.543.075
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-348.217
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	1.779.314	5.882.307
Afskrivninger 1. januar 2017..... <i>Amortisation at 1 January 2017</i>	1.183.314	0
Afskrivninger 31. december 2017..... <i>Depreciation at 31 December 2017</i>	1.183.314	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	596.000	5.882.307

Aktiverede udviklingsomkostninger omfatter nyudvikling af teknologi og faciliteter i koncernens BI-software. Aktivering sker ud fra kriterierne i regnskabsvejledning for klasse B- og C-virksomheder, og amortisering sker over en periode på 5 år ud fra den forventede økonomiske levetid. Der ligger herudover ingen særlige forudsætninger til grund for indregning eller måling.

Capitalised development costs comprise development of new technologies and facilities in the Group's BI-software. Capitalisation is based on the criterias in the Accounting standard for class B and C-enterprises and amortization is calculated on a 5 year period based on the expected economic lifetime. There are no further specific conditions on which recognition or measurement are based.

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

7

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2017.....	7.499.780	784.440
<i>Cost at 1 January 2017</i>		
Valutakursregulering.....	-126.694	-6.956
<i>Exchange adjustment</i>		
Tilgang.....	1.443.455	87.246
<i>Additions</i>		
Afgang.....	-1.930.607	-726.395
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2017.....	6.885.934	138.335
<i>Cost at 31 December 2017</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	5.931.639	766.107
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>		
Valutakursregulering.....	-109.377	-6.956
<i>Exchange adjustment</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-1.866.108	-714.729
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger	813.110	9.090
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....	4.769.264	53.512
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	2.116.670	84.823
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>		

NOTER
NOTES

Note

	Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	6.442.452	726.395
Tilgang..... <i>Additions</i>	1.252.051	87.246
Afgang..... <i>Disposals</i>	-1.574.812	-726.395
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	6.119.691	87.246
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>	5.018.825	708.062
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-1.510.313	-714.729
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	714.038	9.090
Af- og nedskrivninger 31. december 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>	4.222.550	2.423
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	1.897.141	84.823

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

8

	Koncernen <i>Group</i>	
	Andre værdipapirer <i>Other securities</i>	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	276.250	161.519
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	603.800
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-116.699
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	276.250	648.620
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	276.250	648.620

NOTER
 NOTES

Note

	Moderselskabet <i>Parent company</i>		
	Kapitalandele i datter- virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Andre værdipapirer <i>Other securities</i>	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	2.105	276.250	80.198
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	0	603.800
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	0	-80.198
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	2.105	276.250	603.800
Opskrivninger 1. januar 2017..... <i>Revaluation at 1 January 2017</i>	-5.502.901	0	
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	5.500.796	0	
Opskrivninger 31. december 2017..... <i>Revaluation at 31 December 2017</i>	-2.105	0	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.. <i>Closing balance</i>	0	276.250	603.800
Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.) <i>Investments in subsidiaries (DKK)</i>			
Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Targit (US) Inc., USA.....	-6.885.241	-4.151.358	100 %

NOTER
NOTES

Note

Udskudt skatteaktiv

9

Deferred tax assets

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver.

Provision for deferred tax comprises deferred tax on receivables and intangible and tangible fixed assets.

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
Udskudt skatteaktiv, 1. januar..... <i>Deferred tax assets, beginning of year</i>	-1.601.186	-1.990.921	-1.601.186	-1.990.921
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... <i>Deferred tax of the year, income statement</i>	1.859.551	389.735	1.859.551	389.735
Udskudt skatteaktiv 31. december. <i>Deferred tax assets 31 December 2017</i>	258.365	-1.601.186	258.365	-1.601.186

Udskudte skatteaktiver er indregnet med den værdi, som de forventes at kunne udnyttes til indenfor en tidshorisont på 3-5 år.

Deferred tax assets are measured at expected realisable value within 3 to 5 years.

Periodeafgrænsningsposter

10

Prepayments and accrued income

Periodeafgrænsningsposter opført under aktiver består af afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments etc. recognized as assets include costs incurred relating to future financial years.

	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		
Selskabskapitalen er fordelt således: <i>Specification of the share capital:</i>		
A-aktier, 1.270.000 stk. a nom. 1 kr..... <i>A-shares, 1.270.000 in the denomination of 1 DKK</i>	0	1.270.000
B-aktier, 661.764 stk. a nom. 1 kr..... <i>B-shares, 661.764 in the denomination of 1 DKK</i>	0	661.764
Aktier, 1.931.764 stk. a nom. 1 kr..... <i>Shares, 1.931.764 in the denomination of 1 DKK</i>	1.931.764	0
	1.931.764	1.931.764

11

NOTER
NOTES

Note

Periodeafgrænsningsposter

12

Accruals and deferred income

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter forudfakturering til kunder for tjenesteydelser, abonnemeter og software.

Prepayments and accrued income recognized as liabilities comprise prepayments from customers for services, annual fees and software.

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.**
Contingencies etc.

13

Eventualforpligtelser
*Contingent liabilities***Operationel leasing og lejekontrakter**

Koncernen har indgået lejekontrakter vedrørende lokaler med en samlet årlig leje på ca. 1.710 tkr. Lejen i den uopsigelige del af lejeperioderne udgør ca. 6.140 tkr.

Moderselskabet har indgået lejekontrakter vedrørende lokaler med en samlet årlig leje på ca. 1.210 tkr. Lejen i den uopsigelige del af lejeperioderne udgør ca. 5.471 tkr.

Koncernen og moderselskabet har stillet bankgaranti på 786 tkr. vedrørende lejemål.

Koncernen har indgået leasingkontrakter vedrørende biler med en samlet resterende leasingydelse på 1.285 tkr. og en restløbetid på indtil 33 måneder.

Moderselskabet har indgået leasingkontrakter vedrørende biler med en samlet resterende leasingydelse på 952 tkr. og en restløbetid på indtil 31 måneder.

Operational leases

The Group has entered into rental agreements for premises with an annual payment of approximately 1,710 DKK ('000). The rent during the irreversible part of the lease is approximately 6,140 DKK ('000).

The parent company has entered into rental agreements for premises with an annual payment of approximately 1,210 DKK ('000). The rent during the irreversible part of the lease is approximately 5,471 DKK ('000).

The Group and the parent company has given a bank guarantee for 786 DKK ('000) regarding leases.

The Group has entered car leases with remaining lease payments of 1,285 DKK ('000) and remaining lease periods up to 33 months.

The parent company has entered car leases with remaining lease payments of 952 DKK ('000) and remaining lease periods up to 31 months.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern 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 fremgår af årsrapporten for Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

Joint taxation liabilities

The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, which serves as management company for the joint taxation.

NOTER
NOTES**Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

14

Charges and securities

Koncernen og moderselskabet har stillet virksomhedspant for nom. 3 mio. kr. til sikkerhed for gæld til pengeinstitut.

The Group and the parent company has pledged the assets of the Group and company as security for debt to financial institution at a nominal value of 3 million DKK.

Nærtstående parter

15

Related parties

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

The company's related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse*The Controlling interest*

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, der er ultimativ hovedaktionær.

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab who is the ultimate principal shareholder.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med*Other related parties having performed transactions with the company*

Virksomhedens 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.

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.

Transaktioner med nærtstående parter*Transactions with related parties*

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL §98c, stk 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er indgået på normale markedsmæssige vilkår.

The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions. Cf. the Danish Financial Statements Act §98c, 7, only transactions which are not carried out on normal market conditions are disclosed.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Targit A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Selskabet oplyser ikke længere nettoomsætning i årsregnskabet.

Der er udelukkende tale om en ændret præsentation, som ikke har indflydelse på resultat, balancesum eller egenkapital.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Targit A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Targit A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

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.

The annual report of Targit A/S for 2017 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

The annual report is prepared consistently with the accounting policies used last year, except for the following changes.

Change in accounting policies

The accounting policies have been changed in the following areas:

- *The company no longer presents the net revenue in the financial statements.*

The above is merely a change to the presentation of the financial statements and do not impact result, total assets or equity.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company Targit A/S and its subsidiaries in which Targit A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the Income Statement under an individual assessment of the useful life. Negative differences are recognised in the Income Statement upon acquisition. Differences from acquired enterprises amounts to DKK 0 ('000).

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.

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.

Vareforbrug

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

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.

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

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

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.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

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.

Investments in subsidiaries

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

Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

Income from other investments

Income from other investments comprise interest, realised and unrealised exchange gains and losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende tilgodehavender, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen 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.

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from receivables, 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 on profit for the year

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.

BALANCE SHEET**Intangible fixed assets**

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 3 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or the recoverable amount. Patents are amortised over the residual patent term and licences are amortised over the term of the agreement, however, no more than 5 years.

Development costs comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.

Capitalised development costs are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or recoverable amount.

Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life after completion of the development work. The amortisation period is normally 5 years.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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 <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	3-5 år	0 %

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.

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

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Tangible fixed assets

Other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down.

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:

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

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates 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.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi på balancedagen.

Fixed asset investments also include shares that are not expected to be disposed of. These shares are measured at market value on the balance sheet date.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depoSita.

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

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.

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, write-down is provided to the lower value.

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.

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.

Tilgodehavender

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

Receivables

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Accruals, assets

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

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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris normalt 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 assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would 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

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***Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder de udenlandske tilknyttede- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

The income statements of foreign subsidiaries and associates fulfilling the criteria for being independent entities are translated at an average exchange rate for the month and balance sheet items are translated at the rate of exchange on the balance sheet date. Exchange differences arising from translation of the equity of foreign subsidiaries at the beginning of the year to the rates of the balance sheet date and from translation of income statements from average rate to the rates of the balance sheet date are recognised directly in the equity.

CASH FLOW STATEMENT

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

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 cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.