

ERHVERVSSTYRELSEN

# Johs. Gram-Hanssen Holding ApS

Bergensgade 10, 2100 København Ø

CVR-nr. 14 13 50 06

Company reg. no. 14 13 50 06

## Årsrapport *Annual report*

1. maj 2016 - 30. april 2017

*1 May 2016 - 30 April 2017*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

*The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the*

16/4.17



---

Mette Borring  
Dirigent  
*Chairman of the meeting*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

---

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b>Reports</b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b>Management's review</b>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal for koncernen	9
<i>Consolidated financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	11
<i>Management's review</i>	
<b>Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017</b>	
<b>Consolidated annual accounts and annual accounts 1 May 2016 - 30 April 2017</b>	
Anvendt regnskabspraksis	13
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	28
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	29
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse for koncernen	34
<i>Consolidated statement of changes in equity</i>	
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	35
<i>Statement of changes in equity of the parent company</i>	
Pengestrømsopgørelse	36
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	38
<i>Notes</i>	

*Notes to users of the English version of this document:*

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

## Ledelsespåtegning *Management's report*

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 for Johs. Gram-Hanssen Holding ApS.

*The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Johs. Gram-Hanssen Holding ApS for the financial year 1 May 2016 to 30 April 2017.*

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017.

*We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion, the consolidated annual accounts and the annual accounts provide a true and fair view of the assets, the liabilities and the financial position, consolidated and for the company respectively as on 30 April 2017, and of the results of the activities, consolidated and of the company respectively and of consolidated cash flows in the financial year 1 May 2016 to 30 April 2017.*

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

*We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*The annual report is recommended for approval by the general meeting.*

København Ø, den 16. august 2017

*København Ø, 16 August 2017*

### Direktion

*Managing Director*



Mette Borring

### Bestyrelse

*Board of directors*



Niels Holstein-Løvenørn



Mette Borring

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

---

**Til kapitalejerne i Johs. Gram-Hanssen Holding ApS**

*To the shareholders of Johs. Gram-Hanssen Holding ApS*

### **Konklusion**

#### ***Opinion***

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Johs. Gram-Hanssen Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

*We have audited the consolidated annual accounts and the annual accounts of Johs. Gram-Hanssen Holding ApS for the financial year 1 May 2016 to 30 April 2017, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity and notes, consolidated and for the company respectively and consolidated cash flow statement. The consolidated annual accounts and the annual accounts are prepared 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. 30. april 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*In our opinion, the consolidated annual accounts and the annual accounts give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position, consolidated and for the company respectively at 30 April 2017 and of the results of the company's operations, consolidated and for the company respectively and of consolidated cash flows for the financial year 1 May 2016 to 30 April 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### **Grundlag for konklusion**

#### ***Basis for opinion***

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.

*We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section “Auditor’s responsibilities for the audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts”. We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA’s Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence 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**

##### *The management's responsibilities for the consolidated annual accounts and the annual accounts*

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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

*The management is responsible for the preparation of consolidated annual accounts and annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of consolidated annual accounts and annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

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.

*In preparing the consolidated annual accounts and the annual accounts, the management is responsible for evaluating the group's and the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the consolidated annual accounts and the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the group or the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.*

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

##### *Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts*

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated annual accounts and the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the consolidated annual accounts and the annual accounts*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

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

*As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:*

- 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.
- *Identify and assess the risks of material misstatement in the consolidated annual accounts and the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- *Obtain an understanding of the 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 company's internal control.*
- 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.
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

- 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.
- *Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the consolidated annual accounts and the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the group's and the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated annual accounts and the annual accounts 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 company to cease to continue as a going concern.*
- 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.
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated annual accounts and the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the consolidated annual accounts and the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*
- 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.
- *Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or the business activities within the group to express an opinion on the consolidated annual accounts. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.*

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** ***Independent auditor's report***

---

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

*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 the internal control that we identify during our audit.*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

#### ***Statement on the management's review***

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

*The management is responsible for the management's review.*

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

*Our opinion on the consolidated annual accounts and the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.*

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.

*In connection with our audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the consolidated annual accounts and the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.*

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet eller 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 believe that the management's review is in accordance with the consolidated annual accounts or the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.*



**Den uafhængige revisors revisionspåtegning**  
*Independent auditor's report*

---

København, den 16. august 2017  
*Copenhagen, 16 August 2017*

**Grant Thornton**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*State Authorised Public Accountants*  
CVR-nr. 34 20 99 36  
*Company reg. no. 34 20 99 36*

  
Søren Poulsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

  
Morten Grønbek  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

**Selskabsoplysninger**  
*Company data*

---

<b>Selskabet</b> <i>The company</i>	Johs. Gram-Hanssen Holding ApS Bergensgade 10 2100 København Ø
	CVR-nr.: 14 13 50 06 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 1. maj 1990 <i>Established: 1 May 1990</i>
	Hjemsted: København <i>Domicile: Copenhagen</i>
	Regnskabsår: 1. maj - 30. april <i>Financial year: 1 May - 30 April</i>
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of directors</i>	Niels Holstein-Løvenørn Mette Borring
<b>Direktion</b> <i>Managing Director</i>	Mette Borring
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
<b>Dattervirksomheder</b> <i>Subsidiaries</i>	Johs. Gram-Hanssen A/S, København JGH Marine A/S, København

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

### *Consolidated financial highlights*

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
<i>Profit and loss account:</i>					
Bruttofortjeneste					
<i>Gross profit</i>	56.562	24.139	20.046	14.310	33.554
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	44.718	16.397	12.074	5.033	21.885
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	644	-258	-103	-39	-1.357
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	35.328	12.563	9.132	3.728	15.376
<b>Balance:</b>					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	136.368	109.213	83.816	75.444	144.267
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in tangible fixed assets represent</i>	0	0	1	0	0
Egenkapital					
<i>Equity</i>	77.946	50.628	38.120	29.333	28.205
<b>Pengestrømme:</b>					
<i>Cash flow:</i>					
Driftsaktivitet					
<i>Operating activities</i>	56.521	25.995	15.230	-50.544	87.233
Investeringsaktivitet					
<i>Investment activities</i>	-4.133	-2.689	-729	257	485
Finansieringsaktivitet					
<i>Financing activities</i>	-8.709	-6.685	-3.322	-11.253	-3.236
<b>Medarbejdere:</b>					
<i>Employees:</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	15	15	15	16	15
<b>Nøgletal i %:</b>					
<i>Key figures in %:</i>					
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	57,2	46,4	45,5	38,9	19,6

## Hovedtal og nøgletal for moderselskabet

### *Financial highlights for the parent company*

---

#### Egenkapitalforrentning

*Return on equity*

55,0	28,3	27,1	13,0	60,3
------	------	------	------	------

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

*\*) The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2015" ("Recommendations & Key Figures 2015") published by the CFA Society Denmark.*

## **Ledelsesberetning** ***Management's review***

---

### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

#### ***The principal activities of the group***

Selskabet fungerer som holdingselskab for de 100 % ejede datterselskaber Johs. Gram-Hanssen A/S og JGH Marine A/S. Datterselskabernes aktivitet består i international handel.

*The Company acts as a holding company for the wholly owned subsidiaries, Johs. Gram-Hanssen A/S and JGH Marine A/S. The principal activity in the subsidiaries is international trading.*

### **Usædvanlige forhold**

#### ***Unusual matters***

Der har i regnskabsåret ikke været nogle usædvanlige forhold.

*There has been no unusual matters during the financial year.*

### **Usikkerhed ved indregning eller måling**

#### ***Uncertainties as to recognition or measurement***

Der har i regnskabsåret ikke været usikkerhed ved indregning eller måling.

*There has been no uncertainty connected with recognition and measurement during the financial year.*

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

#### ***Development in activities and financial matters***

Det ordinære resultat efter skat udgør 35.328 t.kr. mod 12.563 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

*The results from ordinary activities after tax are t.DKK 35.328 against t.DKK 12.563 last year. The management consider the results satisfactory.*

### **Særlige risici**

#### ***Special risks***

Valutarisici:

*Exchange rate risks:*

Dattervirksomhedernes aktiviteter ved international handel karakteriseres ved svingende indtjening. Resultat, forpligtelser og egenkapital påvirkes endvidere af kursudviklingen for en række valutaer.

*The activities of the subsidiaries in connection with international trade are characterised by fluctuating earnings. Result, liabilities and equity are moreover affected by the trend in a number of currencies.*

### **Miljøforhold**

#### ***Environmental issues***

Selskabets aktivitet påvirker ikke det eksterne miljø.

*The company's activities does not affect the environment.*

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

---

### **Videnressourcer**

#### *Know how resources*

Selskabet anvender betragtelige ressourcer på at vedligeholde og udvikle selskabets kompetencer herunder en fortsat opdateret viden om interne og eksterne miljøforhold og kvalitetssikring.

*The company are committing considerable resources on maintaining and developing competences within the Company, including continuously updated knowledge of internal and external environmental matters and quality assurance.*

### **Den forventede udvikling**

#### *The expected development*

Det forventes, at selskabet og koncernens drifts- og likviditetsmæssige udvikling for 2017/2018 vil blive tilfredsstillende.

*It is expected that the Company's and the Group's development for 2017/2018 in terms of operations and liquidity will be satisfactory.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for Johs. Gram-Hanssen Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

*The annual report for Johs. Gram-Hanssen Holding ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (medium sized enterprises).*

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

*The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).*

### Generelt om indregning og måling

#### *Recognition and measurement in general*

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

*Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.*

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

*Assets are recognised in the balance sheet when the group is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.*

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the group is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.*

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

*At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.*

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

*At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### **Omregning af fremmed valuta**

##### *Translation of foreign currency*

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.

*Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.*

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

*Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.*

#### **Koncernregnskabet**

##### *The consolidated annual accounts*

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Johs. Gram-Hanssen Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Johs. Gram-Hanssen Holding ApS 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.

*The consolidated annual accounts comprise the parent company Johs. Gram-Hanssen Holding ApS and those group enterprises of which Johs. Gram-Hanssen Holding ApS directly or indirectly owns more than 50 % of the voting rights or in other ways has controlling interest. As it appears from the group chart, enterprises of which the group owns between 20 and 50 % of the voting rights and exercises considerable, but not controlling interest are considered associated enterprises.*

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

*By the consolidation, elimination of intercompany income and costs, shareholding, intercompany balances and dividends and realised and unrealised gains and losses from transactions among the consolidated enterprises takes place.*



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

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

*Equity interests in group enterprises are settled by the proportional share of the group enterprises' trade value of net assets and liabilities at the date of acquisition.*

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

*Newly acquired or newly established enterprises are recognised in the consolidated annual accounts as of the date of acquisition. Disposed or terminated enterprises are recognised in the consolidated annual accounts until the date of disposal. In relation to newly acquired, disposed or terminated enterprises, comparative figures are not adjusted.*

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

*In connection with the acquisition of new enterprises, the acquisition method is applied, by which the acquirees' identifiable assets and liabilities are measured at fair value at the time of acquisition. Costs for restructuring which are recognised in the acquiree before the acquisition date and which have not been agreed upon as part of the acquisition, are recognised in the pre-acquisition balance sheet and thereby forms part of the measurement of goodwill. Restructuring decided by the acquiree is recognised in the profit and loss account. The tax effect of the revaluations carried out is taken into consideration.*

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

*Goodwill and negative goodwill from acquirees may be adjusted until 12 months after the acquisition.*

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

*Gains or losses from the disposal or termination of group enterprises or associated enterprises are recognised as the difference between the sales price or the termination sum and the book value of the net assets at the sales date and expected costs of sale or termination.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses som gennemført den første dag i regnskabsåret, og der foretages tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

*In case of business combinations such as acquisition and sale of equity investments, mergers, demergers, addition of assets and exchange of shares etc. with participation of enterprises under the control of the parent company, the merger method is applied, in which case the merger is considered implemented on the first day of the financial year, and restatement of comparative figures is made.*

## Resultatopgørelsen

### *The profit and loss account*

#### Bruttofortjeneste

##### *Gross profit*

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

*The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.*

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

*The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.*

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

*Contract work in progress concerning construction contracts is recognised concurrently in the net turnover with the progress of the production. Thus the net turnover corresponds to the sales value of the completed productions of the year (the production method). The net turnover is recognised when the total income and costs of the contract and the scope of completion on the balance sheet date can be determined reliably, and when it is likely that the financial benefits will be received by the company.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, indregnes nettoomsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

*When the results of a contract can not be determined reliably, the net turnover is only recognised on a cost basis, however, to the extent that it is probable that the costs will be recovered.*

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter.

*Costs of sales includes costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts.*

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

*Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.*

### **Personaleomkostninger**

#### *Staff costs*

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

*Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.*

### **Af- og nedskrivninger**

#### *Depreciation, amortisation and writedown*

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

*Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation, amortisation and writedown for the year and gains and losses on disposal of intangible and tangible fixed assets.*

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

#### *Net financials*

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

*Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

##### *Results from equity investments in group enterprises and associated enterprises*

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

*After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the individual group enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the group enterprises' results after tax.*

#### **Skat af årets resultat**

##### *Tax of the results for the year*

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

*The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.*

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Moderselskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

*The parent company and the Danish group enterprises are subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the consolidated Danish enterprises. The parent company acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish tax payable of the income of the Danish consolidated companies is paid to the tax authorities by the company.*

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

*The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### Balancen

*The balance sheet*

#### Materielle anlægsaktiver

*Tangible fixed assets*

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

*Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.*

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

*The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.*

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

*If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.*

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

*The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.*

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

*The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.*

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

*Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:*

#### Bygninger

*Buildings* 100 år / years

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

*Other plants, operating assets, fixtures and furniture* 3-5 år / years

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

*Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.*

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

*Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or loss is recognised in the profit and loss account under depreciation.*

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### *Financial fixed assets*

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

#### *Equity investments in group enterprises and associated enterprises*

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

*Equity investments in group enterprises and associated enterprises are recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.*

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

*Group enterprises and associated enterprises with negative equity are recognised without any value, and to the extent they are considered irrevocable, amounts owed by these companies are written down by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the debtors, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of the subsidiary.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

*To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in group enterprises and associated enterprises are transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. Dividends from group enterprises expected to be decided before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserves. The reserves are adjusted by other equity movements in group enterprises and associated enterprises.*

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

*Newly taken over or newly established companies are recognised in the annual accounts as of the time of acquisition. Sold or liquidated companies are recognised at the time of cession.*

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

*Profit or loss in connection with the sale of group enterprises and associated enterprises are measured as the difference between the sales amount and the book value of net assets at the time of the sale, inclusive of remaining consolidated goodwill and expected costs for sale and cession. Profit and loss are recognised in the profit and loss account under net financials.*

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

*In connection with the acquisition of new group enterprises and associated enterprises, the acquisition method is applied, by which the acquirees' assets and liabilities are measured at fair value at the time of acquisition. Provisions for payment of costs for decided restructuring activities in the acquirees in relation to the acquisition are recognised. The tax effect of the revaluations carried out is taken into consideration.*

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

#### *Other securities and equity investments*

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

*Securities and equity investments recognised under fixed assets comprise listed bonds and shares which are measured at fair value on the balance sheet date. Listed securities are measured at market price.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### **Tilgodehavender**

##### *Debtors*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

*Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.*

#### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

##### *Work in progress for the account of others*

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Igangværende arbejder for fremmed regning er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

*Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed, however with deduction of invoicing on account and expected losses. Contract work in progress is characterised by the manufactured goods featuring a high level of individualisation in the design. Furthermore, it is a requirement that before work is commenced, a binding contract is to be entered into, implying penalty or damages in case of subsequent cancellation.*

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

*The selling price is measured on the basis of the stage of completion on the balance sheet date and the total expected income from the individual contracts. The stage of completion is determined on the basis of an evaluation of the work performed, usually determined as the ratio of the costs incurred to the total expected cost of the contract in question.*

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

*When it is probable that the total contract costs will exceed the total contract revenue, the expected contract loss is immediately recognised as costs and provisions.*

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

*If the results of a contract can not be estimated reliably, the selling price is only recognised on a cost basis, however, to the extent that it is probable that the costs will be recovered.*



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

*Contracts for which the selling price of the work performed exceeds invoicing on account and expected losses are recognised as trade debtors. Contracts for which invoicing on account and expected losses exceed the selling price are recognised as liabilities.*

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

*Prepayments from customers are recognised under liabilities.*

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

*Costs in connection with sales work and the achievement of contracts are recognised in the profit and loss account when incurred.*

### **Likvide beholdninger**

#### *Available funds*

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

*Available funds comprise cash at bank and in hand.*

### **Egenkapital**

#### *Equity*

#### **Reserve for opskrivninger**

##### *Revaluation reserves*

Under reserve for opskrivninger indregnes opskrivninger på grunde og bygninger med fradrag af udskudt skat. Reserven reduceres, når opskrevne bygninger reduceres i værdi som følge af afskrivninger. Reduktionen udgør forskellen mellem afskrivning på grundlag af bygningernes omvurderede regnskabsmæssige værdi og afskrivning på grundlag af bygningernes oprindelige kostpris. Reserven opløses helt eller delvis ved salg af grunde og bygninger og formindskes ved nedskrivning af grunde og bygninger.

*Revaluations of land and buildings with deduction of deferred tax are recognised under revaluation reserves. The reserves are reduced when the value of revalued buildings is reduced due to depreciation. The reduction represents the difference between depreciation based on the revalued book value of the buildings and depreciation based on the original cost of the buildings. The reserves are dissolved partly or totally in case of sale of land and buildings and reduced in case of writedown of land and property.*

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

##### *Reserves for net revaluation as per the equity method*

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

*Reserves for net revaluation as per the equity method comprise net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates in proportion to cost.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

*The reserves may be eliminated in case of losses, realisation of equity investments or changes in the financial estimates.*

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

*It is not possible to recognise the reserves with a negative amount.*

## Udbytte

### *Dividend*

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

*Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting (the time of declaration).*

## Selskabsskat og udskudt skat

### *Corporate tax and deferred tax*

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

*Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.*

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Johs. Gram-Hanssen Holding ApS som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

*Johs. Gram-Hanssen Holding ApS is jointly taxed with the Danish group companies and acts in this respect as the administration company. According to the rules of joint taxation, Johs. Gram-Hanssen Holding ApS is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.*

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

*Payable and receivable joint taxation contributions are recognised in the balance sheet as "Receivable corporate tax" or "Payable corporate tax".*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

*Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.*

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.

*Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.*

### Gældsforpligtelser

#### *Liabilities*

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

*Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.*

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

*Mortgage debt and bank debt are for instance measured at amortised cost. As to cash loans, this corresponds to the outstanding debt of the loan. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value at the date of borrowing adjusted by amortisation of the market value adjustment on the date of the borrowing carried out over the repayment period.*

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

*Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.*

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### Pengestrømsopgørelse

##### *The cash flow statement*

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

*The cash flow statement shows the cash flow of the group for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.*

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

*The effect of cash flow deriving from purchase and sale of enterprises appears separately under cash flow from investment activities. In the cash flow statement, cash flow deriving from purchased enterprises is recognised as of the date of acquisition, and cash flow deriving from sold enterprises is recognised until the sales date.*

#### Pengestrømme fra driftsaktivitet

##### *Cash flow from operating activities*

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

*Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.*

#### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

##### *Cash flow from investment activities*

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

*Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible and tangible fixed assets and fixed asset investments respectively.*

#### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

##### *Cash flow from financing activities*

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

*Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.*

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **Likvider**

#### *Available funds*

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

*Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt and short-term securities with a term of less than 3 months which can easily be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.*

**Resultatopgørelse 1. maj - 30. april**  
**Profit and loss account 1 May - 30 April**

Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2016/17 kr.	2015/16 kr.	2016/17 kr.	2015/16 kr.
	<b>56.561.557</b>	<b>24.138.719</b>	<b>871.099</b>	<b>777.749</b>
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>				
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-11.537.019	-7.435.453	0	0
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-306.089	-306.089	-262.317	-262.317
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit</i>	<b>44.718.449</b>	<b>16.397.177</b>	<b>608.782</b>	<b>515.432</b>
8 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</i>	0	0	34.190.819	11.741.183
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1.427.487	652.247	983.432	686.263
3 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-783.595	-910.744	-116.317	-147.816
<b>Resultat før skat</b> <i>Results before tax</i>	<b>45.362.341</b>	<b>16.138.680</b>	<b>35.666.716</b>	<b>12.795.062</b>
4 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-10.034.018	-3.575.450	-338.393	-231.832
<b>5 Årets resultat</b> <i>Results for the year</i>	<b>35.328.323</b>	<b>12.563.230</b>	<b>35.328.323</b>	<b>12.563.230</b>

**Balance 30. april**  
**Balance sheet 30 April**

<u>Note</u>	<b>Aktiver</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>Assets</b>		<b>Parent company</b>	
	<b>Koncern</b>		<b>Group</b>	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	kr.	kr.	kr.
	<b>Anlægsaktiver</b>			
	<b>Fixed assets</b>			
6	Grunde og bygninger			
	<i>Land and property</i>	28.985.140	29.247.457	28.985.140
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar			
	<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	234.504	159.535	0
	Materielle anlægsaktiver i alt			
	<i>Tangible fixed assets in total</i>	29.219.644	29.406.992	28.985.140
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
	<i>Equity investments in group enterprises</i>	0	0	1.993.287
9	Andre værdipapirer og kapitalandele			
	<i>Other securities and equity investments</i>	23.993.786	19.942.137	23.993.786
	Finansielle anlægsaktiver i alt			
	<i>Financial fixed assets in total</i>	23.993.786	19.942.137	25.987.073
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>			
	<b>Fixed assets in total</b>	<b>53.213.430</b>	<b>49.349.129</b>	<b>54.972.213</b>

**Balance 30. april**  
**Balance sheet 30 April**

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>				
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	18.784.730	42.003.969	0	0
10 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i>	12.024.598	5.624.618	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	0	0	438.524	215.002
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i>	0	0	3.908.596	388.662
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	729.581	338.354	33.900.000	11.600.000
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>31.538.909</u>	<u>47.966.941</u>	<u>38.247.120</u>	<u>12.203.664</u>
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	<u>51.615.975</u>	<u>11.896.472</u>	<u>321.988</u>	<u>355.825</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets in total</i>	<u><b>83.154.884</b></u>	<u><b>59.863.413</b></u>	<u><b>38.569.108</b></u>	<u><b>12.559.489</b></u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets in total</i>	<u><b>136.368.314</b></u>	<u><b>109.212.542</b></u>	<u><b>93.541.321</b></u>	<u><b>63.461.562</b></u>



**Balance 30. april**  
*Balance sheet 30 April*

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>				
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>				
	Selskabskapital <i>Share capital</i>		200.000      200.000	
11	Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		5.485.350      5.655.000	
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>		0      0	
	Overført resultat <i>Results brought forward</i>		40.261.141      36.773.179	
	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		32.000.000      8.000.000	
	<b>Egenkapital i alt</b> <i>Equity in total</i>		<b>77.946.491      50.628.179</b>	
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>				
12	Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>		1.315.239      1.372.252	
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <i>Provisions in total</i>		<b>1.315.239      1.372.252</b>	
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities</i>				
13	Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>		9.173.139      9.883.541	
	Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>		9.173.139      9.883.541	

**Balance 30. april**  
**Balance sheet 30 April**

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company		
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.	
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>					
13	Kortfristet del af langfristet gæld <i>Short-term part of long-term liabilities</i>	710.402	709.459	710.402	709.459
	Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	133.170	4.091.981	10.000	10.000
10	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning <i>Prepayments received from customers</i>	24.332.096	9.646.103	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	9.860.582	26.332.460	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	0	0	4.308.952	704.888
	Selskabsskat <i>Payable corporate tax</i>	5.780.445	2.951.796	0	0
	Anden gæld <i>Other liabilities</i>	7.116.750	3.596.771	71.586	147.034
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	47.933.445	47.328.570	5.100.940	1.571.381
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Liabilities in total</i>	<b>57.106.584</b>	<b>57.212.111</b>	<b>14.274.079</b>	<b>11.454.922</b>
	<b>Passiver i alt</b> <i>Equity and liabilities in total</i>	<b>136.368.314</b>	<b>109.212.542</b>	<b>93.541.321</b>	<b>63.461.562</b>

**Balance 30. april**  
**Balance sheet 30 April**

---

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>				
<b>14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Mortgage and securities</i>				
<b>15 Eventualposter</b> <i>Contingencies</i>				
<b>16 Nærtstående parter</b> <i>Related parties</i>				

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

### Consolidated statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Selskabskapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret
	<i>Share capital</i>	<i>Revaluation reserve</i>	<i>Results brought forward</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. maj 2015				
<i>Equity 1 May 2015</i>	200.000	5.655.000	32.265.019	6.000.000
Udloddet udbytte				
<i>Distributed dividend</i>	0	0	0	-6.000.000
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Retained earnings</i>	0	0	4.563.230	8.000.000
Regulering				
<i>Adjustment</i>	0	0	-55.070	0
Egenkapital 1. maj 2016				
<i>Equity 1 May 2016</i>	200.000	5.655.000	36.773.179	8.000.000
Udloddet udbytte				
<i>Distributed dividend</i>	0	0	0	-8.000.000
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Retained earnings</i>	0	0	3.187.428	32.000.000
Afskrivninger vedrørende opskrevne aktiver				
<i>Depreciation on revaluated assets</i>	0	-169.650	310.545	0
Regulering				
<i>Adjustment</i>	0	0	-10.011	0
	<b>200.000</b>	<b>5.485.350</b>	<b>40.261.141</b>	<b>32.000.000</b>

## Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

### Statement of changes in equity of the parent company

All amounts in DKK.

	Selskabskapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	Overført resultat <i>Results brought forward</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>
	<i>Share capital</i> kr.	<i>Revaluation reserve</i> kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. maj 2015 <i>Equity 1 May 2015</i>	200.000	5.655.000	1.297.622	30.967.397	0
Resultatandel <i>Retained earnings</i>	0	0	141.183	4.422.047	8.000.000
Regulering <i>Adjustment</i>	0	0	-55.070	0	0
Egenkapital 1. maj 2016 <i>Equity 1 May 2016</i>	200.000	5.655.000	1.383.735	35.389.444	8.000.000
Udloddet udbytte <i>Paid dividend</i>	0	0	0	0	-8.000.000
Resultatandel <i>Retained earnings</i>	0	0	290.819	3.037.504	32.000.000
Afskrivninger vedrørende opskrevne aktiver <i>Depreciation on revaluated assets</i>	0	-169.650	0	169.650	0
Regulering	0	0	-10.011	0	0
	<b>200.000</b>	<b>5.485.350</b>	<b>1.664.543</b>	<b>38.596.598</b>	<b>32.000.000</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april**  
**Cash flow statement 1 May - 30 April**

Note	Koncern Group	
	2016/17 kr.	2015/16 kr.
Årets resultat <i>Results for the year</i>	35.328.323	12.563.230
17 Reguleringer <i>Adjustments</i>	9.639.893	4.950.746
18 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18.162.127	11.639.407
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	63.130.343	29.153.383
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	1.427.487	652.247
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	-783.595	-910.744
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	63.774.235	28.894.886
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	-7.253.000	-2.900.000
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from operating activities</i></b>	<b>56.521.235</b>	<b>25.994.886</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-155.555	0
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of financial fixed assets</i>	-8.088.390	-2.697.900
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of financial fixed assets</i>	4.110.483	8.995
Modtagne udbytter <i>Dividends received</i>	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from investment activities</i></b>	<b>-4.133.462</b>	<b>-2.688.905</b>
Afdrag på langfristet gæld <i>Repayments of long-term debt</i>	-709.459	-685.117
Udbetalt udbytte <i>Dividends distributed</i>	-8.000.000	-6.000.000
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0

**Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april**  
**Cash flow statement 1 May - 30 April**

---

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	Koncern Group	
	2016/17 kr.	2015/16 kr.
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flow from financing activities</i>	<b>-8.709.459</b>	<b>-6.685.117</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Changes in available funds</i>	<b>43.678.314</b>	<b>16.620.864</b>
Likvider 1. maj 2016 <i>Available funds 1 May 2016</i>	7.804.491	-8.816.373
<b>Likvider 30. april 2017</b> <i>Available funds 30 April 2017</i>	<b>51.482.805</b>	<b>7.804.491</b>
<b>Likvider</b> <i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger <i>Likvide beholdninger</i>	51.615.975	11.896.472
Kortfristet Gæld til pengeinstitutter <i>Short-term Gæld til pengeinstitutter</i>	-133.170	-4.091.981
<b>Likvider 30. april 2017</b> <i>Available funds 30 April 2017</i>	<b>51.482.805</b>	<b>7.804.491</b>

## Noter

### Notes

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2016/17 kr.	2015/16 kr.	2016/17 kr.	2015/16 kr.
<b>1. Personalemkostninger</b> <i>Staff costs</i>				
Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	10.654.898	6.191.328	0	0
Pensioner <i>Pension costs</i>	655.700	758.000	0	0
Personalemkostninger i øvrigt <i>Other staff costs</i>	226.421	486.125	0	0
	<b>11.537.019</b>	<b>7.435.453</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Direktion og bestyrelse <i>Executive board and board of directors</i>	2.756.207	2.467.006	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	15	15	0	0
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke vist i en særskilt post. <i>By reference to section 98b(3), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the management is not disclosed individually.</i>				
<b>2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b> <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>				
Afskrivning på bygninger <i>Depreciation on buildings</i>	262.317	262.317	262.317	262.317
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Depreciation on other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	43.772	43.772	0	0
	<b>306.089</b>	<b>306.089</b>	<b>262.317</b>	<b>262.317</b>



**Noter**  
**Notes**

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2016/17 kr.	2015/16 kr.	2016/17 kr.	2015/16 kr.
<b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b> <i>Other financial costs</i>				
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	783.595	910.744	116.317	147.816
	<b>783.595</b>	<b>910.744</b>	<b>116.317</b>	<b>147.816</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b> <i>Tax on ordinary results</i>				
Skat af årets resultat <i>Current tax for the year</i>	10.091.031	3.630.000	396.103	289.542
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	-57.013	-54.550	-57.710	-57.710
	<b>10.034.018</b>	<b>3.575.450</b>	<b>338.393</b>	<b>231.832</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of the results</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>			290.819	141.183
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>			32.000.000	8.000.000
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>			3.037.504	4.422.047
<b>Disponeret i alt</b> <i>Distribution in total</i>			<b>35.328.323</b>	<b>12.563.230</b>

**Noter**  
**Notes**

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	30/4 2017 kr.	30/4 2016 kr.	30/4 2017 kr.	30/4 2016 kr.
<b>6. Grunde og bygninger</b>				
<i>Land and property</i>				
Kostpris 1. maj 2016 <i>Cost 1 May 2016</i>	22.981.725	22.981.725	22.981.725	22.981.725
Tilgang i årets løb <i>Additions</i>	0	0	0	0
Afgang i årets løb <i>Disposals</i>	0	0	0	0
<b>Kostpris 30. april 2017</b> <i>Cost 30 April 2017</i>	<b>22.981.725</b>	<b>22.981.725</b>	<b>22.981.725</b>	<b>22.981.725</b>
Opskrivninger 1. maj 2016 <i>Revaluation 1 May 2016</i>	7.250.000	7.250.000	7.250.000	7.250.000
<b>Opskrivninger 30. april 2017</b> <i>Revaluation 30 April 2017</i>	<b>7.250.000</b>	<b>7.250.000</b>	<b>7.250.000</b>	<b>7.250.000</b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2016 <i>Depreciation and writedown 1 May 2016</i>	-984.268	-721.951	-984.268	-721.951
Årets af-/nedskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-262.317	-262.317	-262.317	-262.317
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2017</b> <i>Depreciation and writedown 30 April 2017</i>	<b>-1.246.585</b>	<b>-984.268</b>	<b>-1.246.585</b>	<b>-984.268</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017</b> <i>Book value 30 April 2017</i>	<b>28.985.140</b>	<b>29.247.457</b>	<b>28.985.140</b>	<b>29.247.457</b>

**Noter**  
**Notes**

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	30/4 2017 kr.	30/4 2016 kr.	30/4 2017 kr.	30/4 2016 kr.
<b>7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>				
Kostpris 1. maj 2016 <i>Cost 1 May 2016</i>	682.011	682.011	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions</i>	155.555	0	0	0
<b>Kostpris 30. april 2017</b> <i>Cost 30 April 2017</i>	<b>837.566</b>	<b>682.011</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2016 <i>Depreciation and writedown 1 May 2016</i>	-522.476	-478.704	0	0
Årets af-/nedskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-80.586	-43.772	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2017</b> <i>Depreciation and writedown 30 April 2017</i>	<b>-603.062</b>	<b>-522.476</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017</b> <i>Book value 30 April 2017</i>	<b>234.504</b>	<b>159.535</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Noter**  
**Notes**

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	30/4 2017 kr.	30/4 2016 kr.	30/4 2017 kr.	30/4 2016 kr.
<b>8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Equity investments in group enterprises</i>				
Kostpris 1. maj 2016 <i>Cost 1 May 2016</i>	0	0	459.629	328.744
<b>Kostpris 30. april 2017</b> <i>Cost 30 April 2017</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>459.629</b>	<b>328.744</b>
Opskrivninger 1. maj 2016 <i>Revaluations 1 May 2016</i>	0	0	1.383.735	1.297.622
Udbytte <i>Dividend</i>	0	0	-33.900.000	-11.600.000
Årets resultatandel <i>Results for the year</i>	0	0	34.049.923	11.741.183
Regulering <i>Adjustment</i>	0	0	0	-55.070
<b>Opskrivninger 30. april 2017</b> <i>Revaluation 30 April 2017</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.533.658</b>	<b>1.383.735</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017</b> <i>Book value 30 April 2017</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.993.287</b>	<b>1.712.479</b>

**Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter**
*The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports*

	Ejerandel	Egenkapital kr.	Årets resultat kr.	Regnskabsmæssig værdi hos Johs. Gram-Hanssen Holding ApS kr.
	<i>Share of ownership</i>	<i>Equity DKK</i>	<i>Results for the year DKK</i>	<i>Book value at Johs. Gram- Hanssen Holding ApS DKK</i>
Johs. Gram-Hanssen A/S, København	100 %	637.204	10.940.396	637.204
JGH Marine A/S, København	100 %	1.239.048	23.123.371	1.356.089

**Noter**  
*Notes*

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	30/4 2017 kr.	30/4 2016 kr.	30/4 2017 kr.	30/4 2016 kr.
<b>9. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
<i>Other securities and equity investments</i>				
Kostpris 1. maj 2016				
<i>Cost 1 May 2016</i>	19.856.158	17.167.253	19.856.158	17.167.253
Tilgang i årets løb				
<i>Additions</i>	8.088.390	2.697.900	8.088.390	2.697.900
Afgang i årets løb				
<i>Disposals</i>	-4.040.489	-8.995	-4.040.489	-8.995
<b>Kostpris 30. april 2017</b>	<b>23.904.059</b>	<b>19.856.158</b>	<b>23.904.059</b>	<b>19.856.158</b>
<i>Cost 30 April 2017</i>				
Opskrivninger 1. maj 2016				
<i>Revaluation 1 May 2016</i>	85.979	631.221	85.979	631.221
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger				
<i>Reversal on previous revaluations</i>	3.748	-545.242	3.748	-545.242
<b>Opskrivninger 30. april 2017</b>	<b>89.727</b>	<b>85.979</b>	<b>89.727</b>	<b>85.979</b>
<i>Revaluation 30 April 2017</i>				
Nedskrivninger 1. maj 2016				
<i>Write-down 1 May 2016</i>	0	-436.635	0	-436.635
Årets nedskrivninger				
<i>Value adjustment for the year</i>	0	436.635	0	436.635
<b>Nedskrivninger 30. april 2017</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Write-down 30 April 2017</i>				
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017</b>	<b>23.993.786</b>	<b>19.942.137</b>	<b>23.993.786</b>	<b>19.942.137</b>
<i>Book value 30 April 2017</i>				

**Noter**  
**Notes**

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	30/4 2017 kr.	30/4 2016 kr.	30/4 2017 kr.	30/4 2016 kr.
<b>10. Igangværende arbejder for fremmed regning</b> <i>Work in progress for the account of others</i>				
Salgsværdi af periodens produktion	89.715.510	37.422.323	0	0
Modtagne acontobetalinge	-102.023.008	-41.443.808	0	0
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b> <i>Work in progress for the account of others, net</i>	<b>-12.307.498</b>	<b>-4.021.485</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der indregnes således: <i>The following is recognised:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver)	12.024.598	5.624.618	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (Modtagne forudbetalinger)	-24.332.096	-9.646.103	0	0
	<b>-12.307.498</b>	<b>-4.021.485</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>11. Reserve for opskrivninger</b> <i>Revaluation reserve</i>				
Reserve for opskrivninger 1. maj 2016 <i>Revaluation reserve 1 May 2016</i>	5.655.000	5.655.000	5.655.000	5.655.000
Afskrivninger vedrørende opskrevne aktiver <i>Depreciation on revaluated assets</i>	-169.650	0	-169.650	0
	<b>5.485.350</b>	<b>5.655.000</b>	<b>5.485.350</b>	<b>5.655.000</b>

**Noter**  
**Notes**

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	30/4 2017 kr.	30/4 2016 kr.	30/4 2017 kr.	30/4 2016 kr.
<b>12. Hensættelser til udskudt skat</b>				
<i>Provisions for deferred tax</i>				
Hensættelser til udskudt skat 1. maj 2016				
<i>Provisions for deferred tax 1 May 2016</i>	1.372.252	1.426.802	1.378.461	1.436.171
Udskudt skat af årets resultat				
	-57.013	-54.550	-57.710	-57.710
	<b>1.315.239</b>	<b>1.372.252</b>	<b>1.320.751</b>	<b>1.378.461</b>
<b>13. Gæld til realkreditinstitutter</b>				
<i>Mortgage debt</i>				
Gæld til realkreditinstitutter i alt				
<i>Mortgage debt in total</i>	9.883.541	10.593.000	9.883.541	10.593.000
Heraf forfalder inden for 1 år				
<i>Share of amount due within 1 year</i>	-710.402	-709.459	-710.402	-709.459
	<b>9.173.139</b>	<b>9.883.541</b>	<b>9.173.139</b>	<b>9.883.541</b>
<b>14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>				
<i>Mortgage and securities</i>				
Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 9.884 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2017 udgør 28.985 t.kr.				
<i>As security for mortgage debts, DKK 9.884, mortgage has been granted on land and buildings representing a book value of DKK 28.985 at 30 April 2017</i>				

## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

#### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

##### *Mortgage and securities (continued)*

Koncernens likvide beholdninger samt beholdninger af værdipapirer t.DKK 23.994 er omfattet af aftale om deponering. Endvidere hæfter selskabet som selvskyldnerkautionist for en samlet kredit og garantiramme på DKK 70 mio. stillet til rådighed for datterselskaberne.

*The group's cash and securities t.DKK 23.994 is subject to agreement on the deposit. In addition to this the company stand surety for a total credit and guarantee limit of DKK 70 mill, placed at the disposal of group enterprises.*

Garantier og remburser t.kr. 70.788 er udstedt i løbende projekter.

*Guarantees and letter of credit to t.DKK 70.788 is issued to current projects.*

#### 15. Eventualposter

##### *Contingencies*

##### **Sambeskatning**

##### *Joint taxation*

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

*The company is the administration company of the group of companies subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.*

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

*The company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.*

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret: 10.008 t.kr.

*The liability relating to obligations in connection with withholding tax on dividends, interest and royalties represents an estimated maximum of DKK 10.008 thousand.*

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

*Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.*



## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

#### 16. Nærtstående parter

##### *Related parties*

##### **Bestemmende indflydelse**

##### *Controlling interest*

BGH Ejendomme ApS

Aktionær/Majority shareholder

Holdingselskabet af 30. april 1990 ApS

Aktionær/Majority shareholder

MB Administration ApS

Aktionær/Majority shareholder

##### **Øvrige nærtstående parter**

##### *Other related parties*

Mette Borring

Ultimativ aktionær i MB  
Administration ApS  
*Ultimate shareholder in MB  
Administration ApS*

Niels Holstein

Ultimativ aktionær i  
Holdingselskabet af 30. april 1990  
ApS  
*Ultimativ shareholder in  
Holdingselskabet af 30. april 1990  
ApS*

**Noter**  
**Notes**

	Koncern <i>Group</i>	
	2016/17	2015/16
	kr.	kr.
<b>17. Reguleringer</b>		
<i>Adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation</i>	306.089	306.089
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</i>	0	0
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-1.427.487	-652.247
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	783.595	910.744
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	10.034.018	3.575.450
Øvrige reguleringer		
<i>Other adjustments</i>	-56.322	810.710
	<u>9.639.893</u>	<u>4.950.746</u>
<b>18. Ændring i driftskapital</b>		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	13.763.876	-11.826.795
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	4.398.251	23.466.202
	<u>18.162.127</u>	<u>11.639.407</u>