

Grant Thornton
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Stockholmegade 45
2100 København Ø
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220

www.grantthornton.dk

Johs. Gram-Hanssen Holding ApS

Vejlesøvej 34 A, 2840 Holte

CVR-nr. 14 13 50 06

Company reg. no. 14 13 50 06

Årsrapport *Annual report*

1. maj 2017 - 30. april 2018

1 May 2017 - 30 April 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3. september 2018.

The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 3 September 2018.



Mette Borring

Dirigent

Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse**Contents**

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning <i>Management's report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger <i>Company data</i>	9
Hovedtal og nøgletal for koncernen <i>Consolidated financial highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	12
Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018	
Consolidated annual accounts and annual accounts 1 May 2017 - 30 April 2018	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies used</i>	15
Resultatopgørelse <i>Profit and loss account</i>	32
Balance <i>Balance sheet</i>	33
Egenkapitalopgørelse for koncernen <i>Consolidated statement of changes in equity</i>	38
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet <i>Statement of changes in equity of the parent company</i>	39
Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	40
Noter <i>Notes</i>	42

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 2017 - 30. april 2018 for Johs. Gram-Hanssen Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 3. september 2018
Holte, 3 September 2018

Direktion
Managing Director


Mette Borring

Bestyrelse
Board of directors


Niels Holstein-Løvenørn

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 2017 to 30 April 2018.

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

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 at 30 April 2018, and of the results of the activities, consolidated and of the company respectively and of consolidated cash flows in the financial year 1 May 2017 to 30 April 2018.

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

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


Mette Borring

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i Johs. Gram-Hanssen Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Johs. Gram-Hanssen Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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. 30. april 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

To the shareholders of Johs. Gram-Hanssen Holding ApS

Opinion

We have audited the consolidated annual accounts and the annual accounts of Johs. Gram-Hanssen Holding ApS for the financial year 1 May 2017 to 30 April 2018, 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.

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 2018 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 2017 to 30 April 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the 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.

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

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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:

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.

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

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.

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:

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 udledelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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.
- 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.
- 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.
- 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.

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.

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.

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.

Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

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.

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.

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

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 3. september 2018
Copenhagen, 3 September 2018

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
MNE-nr. 10728



Morten Grønbek
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. 34491

Selskabsoplysninger
Company data

Selskabet <i>The company</i>	Johs. Gram-Hanssen Holding ApS Vejlesøvej 34 A 2840 Holte
	CVR-nr.: 14 13 50 06 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 1. maj 1990 <i>Established: 1 May 1990</i>
	Hjemsted: Rudersdal <i>Domicile: Rudersdal</i>
	Regnskabsår: 1. maj - 30. april <i>Financial year: 1 May - 30 April</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Niels Holstein-Løvenørn Mette Borring
Direktion <i>Managing Director</i>	Mette Borring
Revision <i>Auditors</i>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
Dattervirksomheder <i>Subsidiaries</i>	Johs. Gram-Hanssen A/S, København JGH Marine A/S, København

Hovedtal og nøgletal for koncernen

Consolidated financial highlights

	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.
Resultatopgørelse:					
<i>Profit and loss account:</i>					
Bruttofortjeneste					
<i>Gross profit</i>	33.115	36.434	24.139	20.046	14.310
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	23.281	24.591	16.397	12.074	5.033
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-1.575	491	-258	-103	-39
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	16.909	19.510	12.563	9.132	3.728
Balance:					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	106.316	132.683	109.213	83.816	75.444
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in tangible fixed assets represent</i>	19	0	0	1	0
Egenkapital					
<i>Equity</i>	58.358	73.455	50.628	38.120	29.333
Pengestrømme:					
<i>Cash flow:</i>					
Driftsaktivitet					
<i>Operating activities</i>	-20.529	56.521	25.995	15.230	-50.544
Investeringsaktivitet					
<i>Investment activities</i>	-19	-4.133	-2.689	-729	257
Finansieringsaktivitet					
<i>Financing activities</i>	-32.711	-8.709	-6.685	-3.322	-11.253
Medarbejdere:					
<i>Employees:</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	18	15	15	15	16
Nøgletal i %:					
<i>Key figures in %:</i>					
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	54,9	55,4	46,4	45,5	38,9

Hovedtal og nøgletal for koncernen

Consolidated financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	25,7	31,4	28,3	27,1	13,0

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

The calculation of key figures and ratios follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations.

Tal medtaget for regnskabsperioderne 2015/2016, 2014/2015 og 2013/2014 er ikke sammenlignelige, med tal for 2016/2017 og 2017/2018 da det ikke har været muligt at tilrette tallene til den nye regnskabspraksis for måling af færdiggørelsesgraden for igangværende arbejder for fremmed regning.

The figures for the fiscal periods 2015/2016, 2014/2015 and 2013/2014 are not comparable to the figures from 2016/2017 and 2017/2018 since it has not been possible to adjust the figures to the new accounting policies for measuring the completion of work in progress for the account of others.

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

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.

Usædvanlige forhold

Der har i regnskabsåret ikke været nogle usædvanlige forhold.

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det ordinære resultat efter skat udgør 16.909 t.kr. mod 19.510 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

For regnskabsåret 2017/2018 har ledelsen i datterselskabet JGH Marine A/S valgt at ændre metoden for opgørelse af færdiggørelsesgraden på entreprisekontrakterne.

Færdiggørelsesgraden er tidligere opgjort på baggrund af stædeopgørelser for projekterne, hvor disse herefter er vurderet ud fra en objektiv vurdering af de enkelte dele i projekterne, foretaget af de projektansvarlige samt eksterne specialister.

Dette princip ændres således at færdiggørelsesgraden fremadrettet opgøres på baggrund af afholdte eksterne omkostninger på de enkelte projekter, holdt op imod de totale budgetterede omkostninger på projekterne.

Ændringen medfører væsentlige forskelle imellem de to principper, hvorfor sammenligningstal er korrigeret i overensstemmelse med det nye princip i årsrapporten 2017/2018.

The principal activities of the group

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.

Unusual matters

There has been no unusual matters during the financial year.

Uncertainties as to recognition or measurement

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

Development in activities and financial matters

The results from ordinary activities after tax are DKK 16.909 against DKK 19.510 last year. The management consider the results satisfactory.

For the financial year 2017/2018, management in the wholly owned subsidiary JGH Marine A/S have chosen to change the method for calculating the stage of completion in the contracts.

The completion stage has previously been calculated on the basis of the progress reports for the projects, where these are then assessed on the basis of an objective assessment of the individual parts of the projects by project managers and external specialists.

The principle is changed so that the completion margin is calculated on basis of the external costs incurred on the individual projects, against the total budgeted costs of the projects.

The change causes significant differences between the two principles, why comparative figures have been corrected in accordance with the new principle in the 2017/2018 annual report.

Ledelsesberetning

Management's review

Sammenligningstal for koncernen er korrigeret som følge af ovenstående. Resultat før skat, for året 2016/2017 er negativt påvirket med t.kr. 20.280, skat af årets resultat er positivt påvirket med t.kr. 4.462 og egenkapitalen er negativt påvirket med t.kr. 15.818. Egenkapitalen primo 2016/2017 er påvirket positivt med t.kr. 11.327.

Sammenligningstal for moderselskabet er korrigeret som følge af ovenstående. Resultat før skat for året 2016/2017 er negativt påvirket med t.kr. 15.818, skat af årets resultat er uændret og egenkapitalen er negativt påvirket med t.kr. 15.818. Egenkapitalen primo 2016/2017 er påvirket positivt med t.kr. 11.327.

Særlige risici

Valutarisici:

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

Miljøforhold

Koncernens aktiviteter påvirker ikke det eksterne miljø.

Videnressourcer

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

Comparative figures for the group have been corrected as a result of the above. Profit before tax, for the financial year 2016/2017 was negatively affected by t.DKK 20.280, tax on profit for the year is positively affected by t.DKK 4.462 and the equity was negatively affected by t.DKK 15.818. The equity at the beginning of 2016/2017 is positively affected by t.DKK 11.327.

Comparative figures for the parent have been corrected as a result of the above. Profit before tax, for the financial year 2016/2017 was negatively affected by t.DKK 15.818, tax on profit for the year is unchanged and the equity was negatively affected by t.DKK 15.818. The equity at the beginning of 2016/2017 is positively affected by t.DKK 11.327.

Special risks

Exchange rate risks:

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

Environmental issues

The groups activities does not affect the environment.

Know how resources

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.

Ledelsesberetning *Management's review*

Den forventede udvikling

Det forventes, at selskabet og koncernens drifts- og likviditetsmæssige udvikling for 2018/2019 vil blive tilfredsstillende.

The expected development

It is expected that the company's and the Group's development for 2018/2019 in terms of operations and cash positions 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).

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis for indregning af igangværende arbejder for fremmed regning er ændret fra tidligere at ske på baggrund af stadeopgørelser for projekterne, hvor disse herefter vurderet ud fra en objektiv vurdering af de enkelte dele i projekterne, til fremadrettet at opgøre færdiggørelsesgraden på baggrund af afholdte omkostninger på de enkelte projekter, holdt op imod de totale budgetterede omkostninger for projekterne.

Changes in the accounting policies used

Accounting policies for recognition of ongoing work in progress for the account of others have been changed from previously to be done on the basis of progress reports for the projects, where these are then assessed on the basis of an objective assessment of the individual parts of the projects, to calculate progressively the degree of the completion based on the costs incurred on the individual projects, held against the total budgeted costs for the projects.

Sammenligningstal for koncernen er korrigeret som følge af ovenstående. Resultat før skat, for året 2016/2017 er negativt påvirket med t.kr. 20.280, skat af årets resultat er positivt påvirket med t.kr. 4.462 og egenkapitalen er negativt påvirket med t.kr. 15.818. Egenkapitalen primo 2016/2017 er påvirket positivt med t.kr. 11.327.

Comparative figures for the group have been corrected as a result of the above. Profit before tax, for the financial year 2016/2017 was negatively affected by t.DKK 20.280, tax on profit for the year is positively affected by t.DKK 4.462 and the equity was negatively affected by t.DKK 15.818. The equity at the beginning of 2016/2017 is positively affected by t.DKK 11.327.

Sammenligningstal for moderselskabet er korrigeret som følge af ovenstående. Resultat før skat for året 2016/2017 er negativt påvirket med t.kr. 15.818, skat af årets resultat er uændret og egenkapitalen er negativt påvirket med t.kr. 15.818. Egenkapitalen primo 2016/2017 er påvirket positivt med t.kr. 11.327.

Comparative figures for the parent have been corrected as a result of the above. Profit before tax, for the financial year 2016/2017 was negatively affected by t.DKK 15.818, tax on profit for the year is unchanged and the equity was negatively affected by t.DKK 15.818. The equity at the beginning of 2016/2017 is positively affected by t.DKK 11.327.

Bortset herfra er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Except from the above, the accounting policies used are unchanged compared to last year.

Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

The comparative figures have been adjusted to the changed accounting policies.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Recognition and measurement in general

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.

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.

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.

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.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

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.

Translation of foreign currency

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

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

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.

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.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttofortjeneste

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.

Gross profit

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

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.

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.

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører. Indtægter vedrørende varme-regnskabet indregnes i balancen som mellemværender med lejere.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

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.

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.

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.

Rental income comprises income from the lease of property and from charged joint costs, and it is recognised in the profit and loss account for the period relating to the lease payment. Income from the heating account is recognised in the balance sheet as a balance among the lessees.

Costs of sales includes costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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

Personaleomkostninger

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.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab 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.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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.

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

Staff costs

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.

Depreciation, amortisation and writedown

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

Net financials

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.

Results from equity investments in group enterprises and associated enterprises

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Skat af årets resultat

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 posterings direkte i egenkapitalen.

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

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sam-beskattede 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).

Tax of the results for the year

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.

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.

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

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Grunde og bygninger opskrives på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien. Nettoopskrivninger ved dagsværdiregulering indregnes direkte på egenkapitalen efter fradrag af udskudt skat og bindes på en særlig reserve for opskrivning. Nettonedskrivninger ved dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi og 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.

Tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger og indregnede udskudte skatter vedrørende opskrivninger indregnes direkte i selskabets egenkapital.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

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 balance sheet

Tangible fixed assets

Land and buildings are measured at cost with addition of revaluations and with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

Land and buildings are revaluated on the basis of regular, independent evaluation of the fair value. The net revaluation at fair value adjustment is recognised directly on the equity after deduction of deferred tax and tied up in a particular revaluation reserve. Net impairment at fair value adjustments is recognised in the profit and loss account.

The basis of depreciation is cost with the addition of revaluations at fair value and with the deduction of expected residual value after the end of the useful life of the asset. The depreciation period is fixed at the acquisition date and reevaluated annually. If the residual value exceeds the book value of the asset, the depreciation expires.

Reversal of previous revaluations and recognised deferred taxes concerning revaluations are recognised directly in the company's equity.

Other tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, fixtures and furniture

Brugstid
Useful life

100 år/years

3-5 år/years

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. For tjeneste 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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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.

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.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettopskrivning 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.

Financial fixed assets

Equity investments in group enterprises and associated enterprises

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

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.

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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Tilgodehavender

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

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.

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.

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.

Other securities and equity investments

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.

Debtors

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Igangværende arbejder for fremmed regning

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.

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.

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.

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.

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.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Work in progress for the account of others

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.

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.

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.

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.

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.

Prepayments from customers are recognised under liabilities.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Egenkapital

Reserve for opskrivninger

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.

Equity

Revaluation reserves

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

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

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Udbytte

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).

Selskabsskat og udskudt skat

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.

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.

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

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.

Dividend

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).

Corporate tax and deferred tax

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.

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.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationseværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

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.

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 afdrags-tiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry-over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

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.

Liabilities

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.

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Pengestrømsopgørelse

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.

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.

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 virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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.

The cash flow statement

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.

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.

Cash flow from operating activities

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.

Cash flow from investment activities

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.

Cash flow from financing activities

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

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

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>	
	2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.
	33.114.819	36.434.158	-170.983	871.099
	33.114.819	36.434.158	-170.983	871.099
2				
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-9.523.028	-11.537.019	0	0
3				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation relating to tangible fixed assets</i>	-310.376	-306.089	-262.317	-262.317
	23.281.415	24.591.050	-433.300	608.782
	23.281.415	24.591.050	-433.300	608.782
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from equity investments in group enterprises</i>	0	0	16.506.800	18.372.437
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Other financial income from group enterprises</i>	0	0	720.000	720.000
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	582.913	1.274.909	356.678	263.432
4				
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-2.158.068	-783.595	-127.727	-116.317
	21.706.260	25.082.364	17.022.451	19.848.334
	21.706.260	25.082.364	17.022.451	19.848.334
5				
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-4.797.260	-5.572.423	-113.451	-338.393
6				
Årets resultat <i>Results for the year</i>	16.909.000	19.509.941	16.909.000	19.509.941
	16.909.000	19.509.941	16.909.000	19.509.941

Balance 30. april
Balance sheet 30 April

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company		
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.	
Aktiver					
<i>Assets</i>					
Anlægsaktiver					
<i>Fixed assets</i>					
7	Grunde og bygninger <i>Land and property</i>	28.722.823	28.985.140	28.722.823	28.985.140
8	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	172.236	234.504	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	28.895.059	29.219.644	28.722.823	28.985.140
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	0	0	14.003.011	637.200
10	Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and equity investments</i>	24.086.124	23.993.786	24.086.124	23.993.786
	Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	24.086.124	23.993.786	38.089.135	24.630.986
	Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	52.981.183	53.213.430	66.811.958	53.616.126

Balance 30. april
Balance sheet 30 April

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company		
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.	
Aktiver					
<i>Assets</i>					
Omsætningsaktiver					
<i>Current assets</i>					
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	36.291.815	18.784.730	0	0
11	Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i>	9.199.621	8.819.796	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	0	0	0	438.524
	Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i>	0	0	0	3.908.596
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder <i>Tax receivables from group enterprises</i>	0	0	3.425.574	0
	Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	470.903	248.916	0	33.900.000
	Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	45.962.339	27.853.442	3.425.574	38.247.120
	Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	7.372.575	51.615.975	759.066	321.988
	Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	53.334.914	79.469.417	4.184.640	38.569.108
	Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	106.316.097	132.682.847	70.996.598	92.185.234

Balance 30. april
Balance sheet 30 April

Note	Koncern Group		Moterselskab Parent company		
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.	
Passiver <i>Equity and liabilities</i>					
Egenkapital <i>Equity</i>					
	Selskabskapital <i>Share capital</i>	200.000	200.000	200.000	200.000
	Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>	5.428.800	5.485.350	5.428.800	5.485.350
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	0	0	13.674.267	308.454
	Overført resultat <i>Results brought forward</i>	14.729.615	35.769.556	1.055.348	38.596.600
	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	38.000.000	32.000.000	38.000.000	32.000.000
	Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	58.358.415	73.454.906	58.358.415	76.590.404
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>					
12	Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	1.248.926	48.380	1.263.042	1.320.751
	Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions in total</i>	1.248.926	48.380	1.263.042	1.320.751
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>					
13	Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	8.460.756	9.173.139	8.460.756	9.173.139
	Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	8.460.756	9.173.139	8.460.756	9.173.139

Balance 30. april
Balance sheet 30 April

		Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent company	
Note		2018	2017	2018	2017
		kr.	kr.	kr.	kr.
Passiver					
<i>Equity and liabilities</i>					
	Kortfristet del af langfristet gæld				
	<i>Short-term part of long-term liabilities</i>	712.068	710.402	712.068	710.402
	Gæld til pengeinstitutter				
	<i>Bank debts</i>	9.147.772	133.170	10.000	10.000
11	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning				
	<i>Prepayments received from customers concerning work in progress for the account of others</i>	4.632.388	26.631.570	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser				
	<i>Trade creditors</i>	19.456.455	9.634.084	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder				
	<i>Debt to group enterprises</i>	0	0	0	4.308.952
	Selskabsskat				
	<i>Corporate tax</i>	2.128.196	5.780.445	2.174.046	0
	Anden gæld				
	<i>Other debts</i>	2.171.121	7.116.751	18.271	71.586
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt				
	<i>Short-term liabilities in total</i>	38.248.000	50.006.422	2.914.385	5.100.940
	Gældsforpligtelser i alt				
	<i>Liabilities in total</i>	46.708.756	59.179.561	11.375.141	14.274.079
	Passiver i alt				
	<i>Equity and liabilities in total</i>	106.316.097	132.682.847	70.996.598	92.185.234

Balance 30. april
Balance sheet 30 April

Passiver <i>Equity and liabilities</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2018	2017	2018	2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
<u>Note</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
1 Efterfølgende begivenheder <i>Subsequent events</i>				
14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgage and securities</i>				
15 Eventualposter <i>Contingencies</i>				
16 Nærtstående parter <i>Related parties</i>				

Egenkapitalopgørelse for koncernen

Consolidated statement of changes in equity

	Selskabskapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret
	Share capital	Revaluation reserve	Results brought forward	Proposed dividend for the financial year
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. maj 2016				
<i>Equity 1 May 2016</i>	200.000	5.655.000	48.249.900	8.000.000
Udloddet udbytte				
<i>Distributed dividend</i>	0	0	0	-8.000.000
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	0	-12.780.878	32.000.000
Afskrivninger vedrørende opskrevne aktiver				
<i>Depreciation relating to revalued assets</i>	0	-169.650	310.545	0
Regulering				
<i>Adjustment</i>	0	0	-10.011	0
Egenkapital 1. maj 2017				
<i>Equity 1 May 2017</i>	200.000	5.485.350	35.769.556	32.000.000
Udloddet udbytte				
<i>Distributed dividend</i>	0	0	0	-32.000.000
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	0	-21.096.491	38.000.000
Afskrivninger vedrørende opskrevne aktiver				
<i>Depreciation relating to revalued assets</i>	0	-56.550	56.550	0
	200.000	5.428.800	14.729.615	38.000.000

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

Statement of changes in equity of the parent company

	Selskabskapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoop-skrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>
	<i>Share capital</i> kr.	<i>Revaluation reserve</i> kr.	kr.	<i>Results brought forward</i> kr.	kr.
Egenkapital 1. maj 2016					
<i>Equity 1 May 2016</i>	200.000	5.655.000	12.710.532	35.389.444	8.000.000
Udloddet udbytte					
<i>Distributed dividend</i>	0	0	0	0	-8.000.000
Resultatandel					
<i>Share of results</i>	0	0	-12.392.067	-97.992	32.000.000
Afskrivninger vedrørende opskrevne aktiver					
<i>Depreciation relating to revalued assets</i>	0	-169.650	0	169.650	0
Regulering					
<i>Change</i>	0	0	-10.011	0	0
Regulering					
<i>Adjustment</i>	0	0	0	3.135.498	0
Egenkapital 1. maj 2017					
<i>Equity 1 May 2017</i>	200.000	5.485.350	308.454	38.596.600	32.000.000
Udloddet udbytte					
<i>Distributed dividend</i>	0	0	0	0	-32.000.000
Resultatandel					
<i>Share of results</i>	0	0	13.371.304	-34.462.304	38.000.000
Afskrivninger vedrørende opskrevne aktiver					
<i>Depreciation relating to revalued assets</i>	0	-56.550	0	56.550	0
Regulering					
<i>Change</i>	0	0	-5.491	-3.135.498	0
	200.000	5.428.800	13.674.267	1.055.348	38.000.000

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

Note	Koncern Group	
	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Årets resultat <i>Results for the year</i>	16.909.000	19.509.941
17 Reguleringer <i>Adjustments</i>	6.514.878	5.387.198
18 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	-35.231.339	38.385.781
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	-11.807.461	63.282.920
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	582.912	1.274.910
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	-2.158.068	-783.595
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	-13.382.617	63.774.235
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	-7.146.000	-7.253.000
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	-20.528.617	56.521.235
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-18.668	-155.555
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of financial fixed assets</i>	0	-8.088.390
Køb af finansielle instrumenter <i>Purchase of financial instruments</i>	0	4.110.483
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>	-18.668	-4.133.462
Afdrag på langfristet gæld <i>Repayments of long-term debt</i>	-710.717	-709.459
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	-32.000.000	-8.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	-32.710.717	-8.709.459
Ændring i likvider <i>Changes in available funds</i>	-53.258.002	43.678.314

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Cash flow statement 1 May - 30 April

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group	
	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Likvider 1. maj 2017 <i>Available funds 1 May 2017</i>	51.482.805	7.804.491
Likvider 30. april 2018 <i>Available funds 30 April 2018</i>	-1.775.197	51.482.805
Likvider <i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	7.372.575	51.615.975
Kortfristet gæld til pengeinstitutter <i>Short-term bank debts</i>	-9.147.772	-133.170
Likvider 30. april 2018 <i>Available funds 30 April 2018</i>	-1.775.197	51.482.805

Noter

Notes

1. Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

Selskabet har efter regnskabsårets udløb afhændet sine datterselskabsaktier med en bogført værdi på t.kr. 14.003 til en salgssum på mere end t.kr. 140.000.

The company have after year end sold it's shares in subsidiaries with a book value of t.DKK 14.003 for more than t.DKK 140.000.

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.
2. Personaleomkostninger				
<i>Staff costs</i>				
Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	9.167.763	10.654.898	0	0
Pensioner <i>Pension costs</i>	58.600	655.700	0	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Other costs for social security</i>	23.835	2.651	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt <i>Other staff costs</i>	272.830	223.770	0	0
	9.523.028	11.537.019	0	0
Direktion og bestyrelse <i>Executive board and board of directors</i>	2.937.280	2.756.207	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	18	15	1	1

Vederlaget til direktionen er ikke vist i en særskilt post i henhold til årsregnskabslovens §98B stk.3.
Remuneration to the management is not disclosed individually according to section 98b(3) of the Danish financial statements act.

Noter
Notes

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.
3. Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation 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 plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	48.059	43.772	0	0
	310.376	306.089	262.317	262.317
4. Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>				
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	2.158.068	783.595	127.727	116.317
	2.158.068	783.595	127.727	116.317
5. Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>				
Skat af årets resultat <i>Tax of the results for the year, parent company</i>	3.596.714	10.091.031	171.160	396.103
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	1.200.546	-4.518.608	-57.709	-57.710
	4.797.260	5.572.423	113.451	338.393

Noter
Notes

	Morderselskab <i>Parent company</i>	
	2017/18	2016/17
	kr.	kr.
	<u> </u>	<u> </u>
6. Forslag til resultatdisponering		
<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>	13.371.304	-12.392.067
Udbytte for regnskabsåret		
<i>Dividend for the financial year</i>	38.000.000	32.000.000
Disponeret fra overført resultat		
<i>Allocated from results brought forward</i>	<u>-34.462.304</u>	<u>-97.992</u>
Disponeret i alt	<u>16.909.000</u>	<u>19.509.941</u>
<i>Distribution in total</i>		

Noter
Notes

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	30/4 2018 kr.	30/4 2017 kr.	30/4 2018 kr.	30/4 2017 kr.
7. Grunde og bygninger Land and property				
Kostpris 1. maj 2017 <i>Cost 1 May 2017</i>	22.981.725	22.981.725	22.981.725	22.981.725
Kostpris 30. april 2018 Cost 30 April 2018	22.981.725	22.981.725	22.981.725	22.981.725
Opskrivninger 1. maj 2017 <i>Revaluation 1 May 2017</i>	7.250.000	7.250.000	7.250.000	7.250.000
Opskrivninger 30. april 2018 Revaluation 30 April 2018	7.250.000	7.250.000	7.250.000	7.250.000
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017 <i>Depreciation and writedown 1 May 2017</i>	-1.246.585	-984.268	-1.246.585	-984.268
Årets af-/nedskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-262.317	-262.317	-262.317	-262.317
Af- og nedskrivninger 30. april 2018 Depreciation and writedown 30 April 2018	-1.508.902	-1.246.585	-1.508.902	-1.246.585
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018 Book value 30 April 2018	28.722.823	28.985.140	28.722.823	28.985.140

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	30/4 2018 kr.	30/4 2017 kr.	30/4 2018 kr.	30/4 2017 kr.
8. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>				
Kostpris 1. maj 2017 <i>Cost 1 May 2017</i>	837.566	682.011	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	18.668	155.555	0	0
Kostpris 30. april 2018 <i>Cost 30 April 2018</i>	856.234	837.566	0	0
Afskrivninger 1. maj 2017 <i>Depreciation 1 May 2017</i>	-603.062	-522.476	0	0
Årets af-/nedskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-80.936	-80.586	0	0
Afskrivninger 30. april 2018 <i>Depreciation 30 April 2018</i>	-683.998	-603.062	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018 <i>Book value 30 April 2018</i>	172.236	234.504	0	0

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Morderselskab Parent company	
	30/4 2018 kr.	30/4 2017 kr.
9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>		
Kostpris 1. maj 2017 <i>Acquisition sum, opening balance 1 May 2017</i>	328.744	328.744
Kostpris 30. april 2018 <i>Cost 30 April 2018</i>	328.744	328.744
Opskrivninger 1. maj 2017 <i>Revaluations, opening balance 1 May 2017</i>	308.456	12.700.523
Udbytte <i>Dividend</i>	0	-33.900.000
Årets resultatandel <i>Result for the year</i>	16.506.800	18.372.437
Andre kapitalbevægelser <i>Other movements in capital</i>	-3.140.989	3.135.496
Opskrivninger 30. april 2018 <i>Revaluation 30 April 2018</i>	13.674.267	308.456
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018 <i>Book value 30 April 2018</i>	14.003.011	637.200

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.	Regnskabs- mæssig værdi kr.
	<i>Share of ownership</i>	<i>Equity DKK</i>	<i>Results for the year DKK</i>	<i>Book value DKK</i>
Johs. Gram-Hanssen A/S, København	100 %	10.350.383	9.713.179	10.350.383
JGH Marine A/S, København	100 %	3.652.632	6.793.621	3.652.632
		14.003.015	16.506.800	14.003.015

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	30/4 2018 kr.	30/4 2017 kr.	30/4 2018 kr.	30/4 2017 kr.
10. Andre værdipapirer og kapitalandele				
<i>Other securities and equity investments</i>				
Kostpris 1. maj 2017 <i>Cost 1 May 2017</i>	23.904.059	19.856.158	23.904.059	19.856.158
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	0	8.088.390	0	8.088.390
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	0	-4.040.489	0	-4.040.489
Kostpris 30. april 2018 <i>Cost 30 April 2018</i>	23.904.059	23.904.059	23.904.059	23.904.059
Opskrivninger 1. maj 2017 <i>Revaluation 1 May 2017</i>	89.727	85.979	89.727	85.979
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	92.338	3.748	0	0
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger <i>Adjustment of previous revaluations</i>	0	0	92.338	3.748
Opskrivninger 30. april 2018 <i>Revaluation 30 April 2018</i>	182.065	89.727	182.065	89.727
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018 <i>Book value 30 April 2018</i>	24.086.124	23.993.786	24.086.124	23.993.786

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	30/4 2018 kr.	30/4 2017 kr.	30/4 2018 kr.	30/4 2017 kr.
11. Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i>				
Salgsværdi af periodens produktion <i>Sales value of the production of the period</i>	74.668.269	78.821.474	0	0
Modtagne acotobetalinge <i>Payments on account received</i>	-70.101.036	-96.633.248	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto <i>Work in progress for the account of others, net</i>	4.567.233	-17.811.774	0	0
Der indregnes således: <i>The following is recognised:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver) <i>Work in progress for the account of others (Current assets)</i>	9.199.621	8.819.796	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (Modtagne forudbetalinger) <i>Work in progress for the account of others (Prepayments received)</i>	-4.632.388	-26.631.570	0	0
	4.567.233	-17.811.774	0	0

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	30/4 2018 kr.	30/4 2017 kr.	30/4 2018 kr.	30/4 2017 kr.
12. Hensættelser til udskudt skat				
<i>Provisions for deferred tax</i>				
Hensættelser til udskudt skat 1. maj 2017				
<i>Provisions for deferred tax 1 May 2017</i>	48.380	4.566.988	1.320.751	1.378.461
Udskudt skat af årets resultat				
<i>Deferred tax of the results for the year</i>	1.200.546	-4.518.608	-57.709	-57.710
	1.248.926	48.380	1.263.042	1.320.751
13. Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage debt</i>				
Gæld til realkreditinstitutter i alt				
<i>Mortgage debt in total</i>	9.172.824	9.883.541	9.172.824	9.883.541
Heraf forfalder inden for 1 år				
<i>Share of amount due within 1 year</i>	-712.068	-710.402	-712.068	-710.402
	8.460.756	9.173.139	8.460.756	9.173.139
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år				
<i>Share of liabilities due after 5 years</i>	6.495.552	7.032.419	6.595.552	7.032.419

Noter

Notes

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgage and securities

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 9.173 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2018 udgør 28.723 t.kr.

As security for mortgage debts, DKK 9.173, mortgage has been granted on land and buildings representing a book value of DKK 28.723 at 30 April 2018

Koncernens likvide beholdninger samt beholdninger af værdipapirer t.DKK 24.086 er omfattet af aftale om deponering. Endvidere hæfter selskabet som selvskyldnerkautionist for en samlet kredit og garantiramme på DKK 135 mio. stillet til rådighed for datterselskaberne.

The group's cash and securities t. DKK 24.086 is subject to agreement on the deposit. In addition to this the company stand surety for a total credit and guarantee limit of DKK 135 mio. placed at the disposal of group enterprises.

Garantier og rembursert t.kr. 63.005 er udstedt i løbende projekter.

Guarantees and letter of credit t.DKK 63.005 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.

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***16. Nærtstående parter***Related parties***Bestemmende indflydelse***Controlling interest*

BGH Ejendomme ApS

Aktionær / Shareholder

Holdingselskabet af 30. april 1990 ApS

Aktionær / Shareholder

MB Administration ApS

Aktionær / Shareholder

Øvrige nærtstående parter*Other related parties*

Mette Borring

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

Niels Holstein-Løvenørn

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

Noter

Notes

	Koncern <i>Group</i>	
	2017/18	2016/17
	kr.	kr.
17. Reguleringer		
<i>Adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation</i>	310.376	306.089
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-582.913	-1.274.909
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	2.158.068	783.595
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	4.683.831	5.572.423
Øvrige reguleringer		
<i>Other adjustments</i>	-54.484	0
	6.514.878	5.387.198
18. Ændring i driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	-15.218.243	31.688.056
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	-20.013.096	6.697.725
	-35.231.339	38.385.781