

BCA Auto Auktion A/S
Auktionsvej 8, 7120 Vejle Ø
CVR-nr. 15 91 18 91

Central Business Registration No 15 91 18 91

Årsrapport 2017/18

Annual report 2017/18

(Regnskabsår 1. april – 31. marts)
(Financial Year 1 April – 31 March)

Godkendt på selskabets generalforsamling,
den 31 / 8 2018

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual General
meeting of the Company 31 August 2018*

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Tue H. Hattens

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<i>Page</i>
Selskabsoplysninger	1
<i>Company details</i>	
Ledelsespåtegning	2
<i>Statement by Management on the annual report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditors report on the financial statements</i>	
Hoved- og nøgletal	7
<i>Financial and operating data</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	
Resultatopgørelse for 2017/18	10
<i>Income statement for 2017/18</i>	
Balance pr. 31.03.2018	11
<i>Balance sheet at 31.03.2018</i>	
Egenkapitalopgørelse	13
<i>Statement of changes in equity</i>	
Pengestrømsopgørelse for 2017/18	14
<i>Cash flow statement 2017/18</i>	
Noter	15
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	22
<i>Accounting policies</i>	

The English text in this document is an unauthorised translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Selskabsoplysninger

Company details

Selskab

BCA Auto Auktion A/S

Auktionsvej 8

7120 Vejle Ø

CVR-nr.: 15 91 18 91

Hjemstedskommune: Vejle

Telefon: +45 75 85 83 00

Telefax: +45 75 85 81 64

Internet: dk.bca-europe.com

Bestyrelse

Timothy Giles Lampert (formand)

David Francis Harris

Jean-Roch Emmanuel Valery Piat

Direktion

Tue H. Hattens

Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Herredsvej 32

7100 Vejle

Company

BCA Auto Auktion A/S

Auktionsvej 8

DK-7120 Vejle Ø

Central Business Registration No: 15 91 18 91

Registered in: Vejle

Phone: +45 75 85 83 00

Fax: +45 75 85 81 64

Internet: dk.bca-europe.com

Board of Directors

Timothy Giles Lampert (Chairman)

David Francis Harris

Jean-Roch Emmanuel Valery Piat

Executive Board

Tue H. Hattens

Company auditors

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Herredsvej 32

7100 Vejle

Ledespåtegning

Statement by Management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2017- 31. marts 2018 for BCA Auto Auktion A/S.

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of BCA Auto Auktion A/S for the financial year 1 April 2017 to 31 March 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 March 2018 and of its financial performance for the financial year 1 April 2017 to 31 March 2018.

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

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Vejle, den 31. august 2018

Vejle, 31. August 2018

Direktion

Executive Board

Tue H. Hattens

Bestyrelse

Board of Directors

Timothy Giles Lampert

David Francis Harris

Jean-Roch E. V. Piat

Formand

Chairman

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i BCA Auto Auktion A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for BCA Auto Auktion A/S for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet*. Vi er uafhængige af selskabet 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.

Independent auditor's report on the financial statements

To the Shareholders BCA Auto Auktion A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 March 2018 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 April 2017 - 31 March 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of BCA Auto Auktion A/S for the financial year 1 April 2017 - 31 March 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of cash flows, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("financial statements").

Basis for Opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Independent auditor's report on the financial statements

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the financial statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

Independent auditor's report on the financial statements

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 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 regnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Trekantområdet, den 31. august 2018

Trekantområdet, 31. August 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Carsten Dahl

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne28674

Independent auditor's report on the financial statements

- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

Hoved- og nøgletal

Financial and operating data

Mio. dkk	2015/2016				
	2017/2018	2016/2017	(15 mdr)	2014	2013
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	77,7	68,0	56,5	34,0	37,9
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss</i>	44,9	38,8	29,2	10,3	19,7
Resultat af finansielle poster <i>Financial profit/loss</i>	4,3	2,4	2,3	1,8	1,1
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	38,0	32,0	22,8	9,1	15,5

Aktiver i alt <i>Total assets</i>	192,8	130,3	132,1	101,8	95,6
Investering i materielle aktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	2,8	1,5	2,5	6,0	1,2
Egenkapital <i>Equity</i>	69,7	61,7	48,5	76,6	74,9

Afkastningsgrad <i>Return of capital employed</i>	27,8%	29,6%	25,0%	10,4%	22,9%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	36,2%	47,4%	36,7%	75,3%	78,4%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	57,8%	58,1%	36,5%	12,0%	23,1%

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning.
Financial and operating data are calculated in accordance with Den Danske Finansanalytikerforenings recommendations and guidance.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat for finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Return of capital employed</i>	$\frac{\text{Financial profit/loss} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været at drive bilauktioner såvel fysisk som elektronisk.

Udvikling i året

I 2017/18 realiserer selskabet et resultat på 38.002 TDKK og selskabet egenkapital udgør ved udgangen af året 69.724 TDKK.

Resultatet anses for tilfredsstillende.

Forventninger til 2018/19

Selskabet forventer en fortsat positiv udvikling i 2018/19.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017/18 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Redegørelse for samfundsansvar mv.

BCA Bilauktion A/S er miljøbevidst og den eksterne og interne miljøpåvirkning vurderes at være lav.

I henhold til årsregnskabslovens § 99a, stk. 6, er der ikke udarbejdet særskilt redegørelse for samfundsansvar for BCA Bilauktion A/S. Redegørelsen indgår i koncernregnskabet for moderselskabet BCA Marketplace Plc.

Management's review

Primary activities

As in previous years the primary activities of the Company have been to hold physical as well as electronic car auctions.

Results and financial development

The company delivers a net profit of 38.002 TDKK and the equity by the end of the year is 69.724 TDKK.

The result is considered satisfactory.

Expectations for 2018/19

The company expects the positive development to continue in 2018/19.

Unusually circumstances

The company's assets, liabilities and financial position at 31. March 2018 as well as the result of the company's activities and cashflows for 2017/18 are not effected by unusually circumstances.

Statutory report on corporate social responsibility

BCA Bilauktion A/S is environmentally conscious and the external and internal environmental impact is considered to be low.

According to the Danish Financial Statements Act § 99a, paragraph 6, the company has not prepared a separate report on social responsibility in the management of BCA Bilauktion A/S. The statement is included in the consolidated financial statements of the Parent company BCA Marketplace Plc.

Ledelsesberetning***Management's review*****Begivenheder efter balancedagen*****Events occurred after balance sheet date***

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelse af årsrapporten.

No events have occurred after the balance sheet date that significant would change the reading of the annual report.

Resultatopgørelse for 2017/2018*Income statement for 2017/2018*

	Note <i>Notes</i>	2017/2018 DKK	2016/2017 DKK '000
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		77.690.828	68.035
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-31.030.945	-28.121
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	3	-1.775.310	-1.092
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss</i>		44.884.573	38.822
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	4.552.467	2.558
Finansielle udgifter <i>Financial expenses</i>		-288.530	-204
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		49.148.510	41.176
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-11.146.523	-9.165
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		38.001.987	32.011

Balance pr. 31.03.2018*Balance sheet at 31.03.2018*

	Note Notes	2018 DKK	2017 DKK '000
Software <i>Software</i>		1.509.664	1.206
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	1.509.664	1.206
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		2.774.888	2.834
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>		4.341.451	3.860
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	7.116.339	6.694
Kapitalandele i tilknyttede selskaber <i>Investments in group enterprises</i>	8	0	50
Depositum <i>Deposits</i>		2.517.754	2.518
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		2.517.754	2.568
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		11.143.757	10.468
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		712.163	447
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>		33.903.593	19.801
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		64.643.513	30.209
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		22.296.501	31.785
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax receivables</i>	9	1.054.724	58
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	778.252	965
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		122.676.583	82.818
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		58.243.777	36.563
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		181.632.523	119.828
Aktiver <i>Assets</i>		192.776.280	130.296

Balance pr. 31.03.2018*Balance sheet at 31.03.2018*

	Note Notes	2018 DKK	2017 DKK '000
Aktiekapital <i>Share capital</i>	11	5.000.000	5.000
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		27.723.960	26.722
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		37.000.000	30.000
Egenkapital <i>Equity</i>		69.723.960	61.722
Hensættelse vedrørende kapitalandele i tilknyttede virks omheder <i>Reserve shares in related companies</i>		15.763	0
Depositum <i>Deposit</i>		400.000	400
Langfristede gældsforpligtelser <i>Provisions</i>		415.763	400
Leverandørgæld <i>Trade payables</i>		102.317.692	49.816
Gæld til tilknyttede selskaber <i>Loan from group enterprises</i>		0	381
Selskabsskat <i>Income taxes</i>		2.707.225	2.071
Anden gæld <i>Other payables</i>		17.611.641	15.906
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term liabilities other than provisions</i>		122.636.558	68.174
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		123.052.321	68.574
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		192.776.280	130.296
Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual obligations</i>	12		
Koncernforhold <i>Group structure</i>	13		

Egenkapitalopgørelse for 2017/18*Statement of changes in equity for 2017/2018*

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs-året	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 01.04.2017 <i>Equity at 01.04.2017</i>	5.000.000	26.721.973	30.000.000	61.721.973
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>	-	-	-30.000.000	-30.000.000
Overført jf. resultatdisponering <i>Transferred according to proposed distribution of profit</i>	-	1.001.987	37.000.000	38.001.987
Egenkapital 31.03.2018 <i>Equity at 31.03.2018</i>	5.000.000	27.723.960	37.000.000	69.723.960

Aktiekapitalen er fordelt i aktier á 1.000 DKK eller multipla heraf.
The share capital consists of shares of DKK 1.000 or multiples hereof.

Pengestrømsopgørelse pr. 31.03.2018

Cash flow statement at 31.03.2018

	Note Notes	2018 DKK	2017 DKK '000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		38.001.987	32.011
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	8.823.488	7.843
Ændring i driftskapital <i>Adjustment in working capital</i>	15	14.699.074	14.252
Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster <i>Cashflow from main activities before financial items</i>		61.524.549	54.106
Finansielle poster <i>Financial items</i>		4.263.939	2.354
Betalt selskabsskat <i>Paid company taxes</i>		-11.506.553	-7.630
Pengestrøm fra driftsaktivitet <i>Cashflow from operation</i>		54.281.935	48.830
Køb af materielle aktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.823.065	-1.547
Køb af immaterielle aktiver <i>Purchase of immateriel assets</i>		-876.004	-1.224
Køb/salg af finansielle aktiver <i>Purchase/sale of financial assets</i>		-	-50
Salg af materielle aktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		1.098.000	478
Pengestrøm fra investeringsaktivitet <i>Cashflow from investments</i>		-2.601.069	-2.343
Betalt udbytte <i>Paid dividend</i>		-30.000.000	-18.750
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet <i>Cashflow from financing</i>		-30.000.000	-18.750
Årets pengestrøm <i>Cashflow of the year</i>		21.680.866	27.737
Likvider, primo <i>Cash, primo</i>		36.562.912	37.330
Likvider, ultimo <i>Cash, ultimo</i>		58.243.778	65.067

Noter

Notes

	2017/2018 DKK	2016/2017 DKK '000
1. Resultatdisponering		
<i>Distribution of profit</i>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividend for the financial year</i>	37.000.000	30.000
Overført til næste år <i>Retained earnings</i>	1.001.987	2.011
	38.001.987	32.011
2. Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager <i>Wages and salaries</i>	28.871.318	24.429
Pensionsbidrag <i>Pension contribution</i>	2.713.182	1.739
Andre sociale omkostninger <i>Other social security costs</i>	-553.555	1.953
	31.030.945	28.121
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of employees</i>	65	56
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98B stk. 3 er vederlag til direktion og bestyrelse kun modtaget som kategori 1 vederlag. <i>In accordance with the Danish Financial Statements Act section 98B stk. 3, fee for management and the board of directors are received as category 1 salary.</i>		
3. Af- og nedskrivninger		
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Afskrivninger <i>Depreciation and amortisation</i>	1.775.310	1.092
	1.775.310	1.092
4. Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renter tilknyttede virksomheder <i>Interest group enterprises</i>	1.201.675	377
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3.350.792	2.181
	4.552.467	2.558

Noter

Notes

	2017/2018 DKK	2016/2017 DKK '000
5. Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Aktuel skat	12.143.196	8.885
<i>Current tax</i>		
Ændring af udskudt skat	-996.673	280
<i>Change of deferred tax</i>		
	11.146.523	9.165

6. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Software <i>Software</i> DKK
Kostpris 1. april 2017	1.370.591
<i>Acquisition price 1st. April 2017</i>	
Tilgang	876.004
<i>Additions</i>	
Afgang	-
<i>Disposals</i>	
Kostpris 31. marts 2018	2.246.595
<i>Acquisition price 31st. March 2018</i>	
Af- og nedskrivninger 1. april 2017	164.224
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses 1st. April 2017</i>	
Afskrivninger	572.707
<i>Depreciation</i>	
Af- og nedskrivninger 31. marts 2018	736.931
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses 31st. March 2018</i>	
Immaterielle anlægsaktiver 31. marts 2018	1.509.664
<i>Intangible assets 31st. March 2018</i>	

Noter*Notes***7. Materielle anlægsaktiver***Property, plant and equipment*

	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateri el og inventar	I alt
	<i>Leasehold improvements</i>	<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. april 2017 <i>Acquisition price 1st. April 2017</i>	3.386.663	5.357.519	8.744.182
Tilgang <i>Additions</i>	218.575	2.604.490	2.823.065
Afgang <i>Disposals</i>	-	-1.682.946	-1.682.946
Kostpris 31. marts 2018 <i>Acquisition price 31st. March 2018</i>	<u>3.605.238</u>	<u>6.279.063</u>	<u>9.884.301</u>
Af- og nedskrivninger 1. april 2017 <i>Depreciation, amortisation and impairment losses 1st. April 2017</i>	552.535	1.497.938	2.050.473
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	277.815	924.788	1.202.603
Afskrivninger, afhændede aktiver <i>Depreciation on disposals</i>	-	-485.114	-485.114
Af- og nedskrivninger 31. marts 2018 <i>Depreciation, amortisation and impairment losses 31st. March 2018</i>	<u>830.350</u>	<u>1.937.612</u>	<u>2.767.962</u>
Materielle anlægsaktiver 31. marts 2018 <i>Property, plant and equipment 31st. March 2018</i>	<u>2.774.888</u>	<u>4.341.451</u>	<u>7.116.339</u>

Noter

Notes

8. Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Kapitalan- dele i tilknyttede selskaber
	<i>Investments in group enterprises</i>
	DKK
Kostpris 1. april 2017 <i>Acquisition price 1st. April 2017</i>	50.000
Tilgang <i>Additions</i>	-
Afgang <i>Disposals</i>	-
Kostpris 31. marts 2018 <i>Acquisition price 31st. March 2018</i>	<u>50.000</u>
Værdireguleringer 1. april 2017 <i>Value adjustments 1st. April 2017</i>	-
Årets resultat <i>Result of the year</i>	-65.763
Værdireguleringer 30. marts 2018 <i>Value adjustments 31st. March 2018</i>	<u>-65.763</u>
Finansielle anlægsaktiver 31. marts 2018 <i>Fixed assets investments 31st. March 2018</i>	<u>-15.763</u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:
Investments in group enterprises comprise:

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejer andel <i>Share</i>
T4G One Europe ApS, Vejle	50.000	100%

Noter

Notes

	2017/2018 DKK	2016/2017 DKK '000
9. Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax receivables</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. april	58.051	338
<i>Deferred tax receivables 1. April</i>		
Årets regulering af udskudt skatteaktiv, indregnet i resultatopgørelsen	996.673	-280
<i>Yearly adjustment deferred tax receivable, incalculated in the income statement</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. marts	1.054.724	58
<i>Deferred tax receivables 31. March</i>		
Udskudt skatteaktiv vedrører		
<i>Deferred tax receivables specification</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	-332.126	-265
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	-239.344	-194
<i>Property, plant and equipment</i>		
Kortfristede aktiver	-149.215	-57
<i>Shortterm assets</i>		
Hensatte forpligtelser	1.775.409	574
<i>Short-term liabilities other than provisions</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. marts	1.054.724	58
<i>Deferred tax receivables 31. March</i>		
10. Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments</i>		
Forudbetalte forsikringer	464.308	358
<i>Prepaid insurance</i>		
Øvrige forudbetalte omkostninger	313.944	607
<i>Other prepayments</i>		
	778.252	965

11. Aktiekapital

Share capital

Aktiekapitalen er fordelt i aktier á 1.000 DKK eller multipla heraf.

The share capital consists of shares of DKK 1.000 or multiples hereof.

Noter

Notes

12. Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Selskabet har ikke påtaget sig garantiforpligtelser ud over normale branchemæssige garantier.

The company has not assumed any guarantees other than usual trade guarantees.

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler, der er uopsigelige frem til 1. februar 2034 på i alt DKK 82.168.671

The company has entered operating rent and lease contracts which are non-terminable until 1 February 2034. Total obligations amount to DKK 82.168.671.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv.

Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 2.707. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group.

The total amount of corporation tax payable by the Group amounts to DKK 2.707k. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

13. Koncernforhold

Group structure

Selskabets umiddelbare moderselskab er BCA Auction Holdings BV, Holland, som ikke udarbejder koncernregnskab.

The company's immediate parent company is BCA Auction Holdings BV, the Netherlands, which does not prepare any Consolidated Financial Statements.

Koncerninterne transaktioner er foregået på markedsmæssige vilkår.

All transactions are done at arms length.

Selskabets ultimative moderselskab, der udarbejder koncernregnskab, er BCA Marketplace plc

The company's ultimate parent company, which prepares Consolidated Financial Statements, is BCA Marketplace plc

Koncernregnskabet kan rekvireres på følgende adresse:

The Consolidated Financial Statements may be obtained at the following address:

BCA Osprey I
Headway House
Crosby Way
Farnham
Surrey
GU9 7XG, England

Noter*Notes*

	2017/2018	2016/2017
	DKK	DKK '000
14. Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cashflow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-4.552.467	-2.558
<i>Financial income</i>		
Finansielle udgifter	288.530	204
<i>Financial expenses</i>		
Change in financial assets	65.763	0
<i>Change in financial assets</i>		
Afskrivninger	1.775.310	1.092
<i>Depreciation and amortisation</i>		
Avance ved afhændelse af aktiver	99.829	-60
<i>Gain/loss on sale of fixed assets</i>		
Skat af årets resultat	11.146.523	9.165
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	8.823.488	7.843
15. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cashflow statement - adjustment in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	-38.861.895	2.462
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i varebeholdinger	-265.364	-417
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt	53.826.333	-16.297
<i>Change in short-term liabilities</i>		
	14.699.074	-14.252

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112, undladt at udarbejde koncernregnskab.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner, DKK.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-size enterprises of reporting class C.

In accordance with the Danish Financial Statements Act section 112, the company has not prepared consolidated financial statements.

The annual report has been presented in Danish kroner, DKK.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Company, and the value of the assets can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Company has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liabilities can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter faktureret salg af tjenesteydelser, periodiseret med tjenesteydelser, der vedrører efterfølgende regnskabsperiode samt tjenesteydelser, der vedrører regnskabsperioden, men er faktureret i efterfølgende regnskabsperiode. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Bruttofortjeneste

Selskabet har, i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 32, valgt at sammendrage nettoomsætning, andre eksterne udgifter og andre driftsindtægter i en regnskabspost, benævnt "Bruttofortjeneste".

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Accounting policies

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Revenue

Revenue includes invoiced sales of services less services concerning the following financial period and plus services concerning the financial period which have been invoiced in the following financial period. Revenue is recognised exclusive of VAT and duties and less any discounts granted.

Gross profit

In accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company has chosen to sum up revenue, external costs and other income in one item called "Gross profit".

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to premises, sale and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses include wages and salaries as well as payroll expenses.

Depreciation, amortisation and impairment losses

Depreciation, amortisation and impairment losses include depreciation, amortisation and impairment losses for the year on intangible and property, plant and equipment.

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostpris med fradrag af nedskrivninger og fordeles lineært over den forventede økonomiske levetid, der udgør 3-5 år.

Accounting policies

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

These items comprise interest income and expenses, realised and unrealised capital gains and losses on payables and transactions in foreign currencies as well as tax surcharge and repayment under the Danish tax prepayment scheme.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly on equity by the portion attributable to entries directly on equity. The portion of the tax taken to the income statement which relates to extraordinary profit/loss for the year is allocated to this entry whereas the remaining portion is taken to the year's profit/loss from ordinary activities.

Balance sheet

Intangible assets

Intangible assets are initially measured as cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Amortisation based on cost reduced by impairment losses is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of assets, which are 3-5 years.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	40-50 år
Tekniske anlæg og maskiner	12-21 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-8 år

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspriisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes under andre driftsindtægter/-omkostninger.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indication af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Accounting policies

Property, plant and equipment

Land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of the useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Buildings</i>	<i>40-50 years</i>
<i>Plant and machinery</i>	<i>12-21 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>5-8 years</i>

Profits and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price minus selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits and losses is included in other operating income and expenses.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

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

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede 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 den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Accounting policies

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealized internal gains or losses.

Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are taken to the net revaluation reserve according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

Acquired and established companies are recognized in the financial statements from the time of acquisition. Sold or settled companies are recognized in the financial statements until the time of sale or settlement.

Profit and losses on the disposal of subsidiaries and associates are determined as the difference between the selling price less costs to disposal and the carrying amount at the date of disposal including non depreciated goodwill. Gains and losses are recognized under financial income or costs in the income statement.

Acquisitions of subsidiaries and associates are measured at acquisition method after which the new companies' assets and liabilities are measured at fair value at the acquisition date. A provision is recognized for costs related to adopted plans to restructure the acquired company in connection with the acquisition. Allowance is made for the tax effect of the restatements.

Anvendt regnskabspraksis

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, dog maksimalt 20 år.

Koncerngoodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Udbytte

Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Accounting policies

Positive differences (goodwill) between cost and fair value of acquired assets and liabilities, including provisions for restructuring, are recognized as intangible assets and amortized over the estimated useful life, not exceeding 20 years.

Goodwill from acquired enterprises can be adjusted until the end of the year following the acquisition.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost by the FIFO-method and net realisable value.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less provisions for bad debts.

Deposits

Deposits are measured at amortised cost and consist of rent deposits etc.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Dividends

The proposed dividends for the financial year are disclosed as a separate item in equity.

Anvendt regnskabspraksis

Selskabsskat og udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes realiseret til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der udfra vedtagen lovgivning inden regnskabsåret udløb, er gældende på det tidspunkt, hvor den forventes realiseret.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende opgøres de til amortiseret kostpris, hvilket for korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, regulering af udskudt skat samt ændring i driftskapital. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristende gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Accounting policies

Corporation tax and deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Deferred tax is recognised based on rates which based on legislation passed before the end of the financial year, will apply at the time when it is expected to be realised.

Liabilities

Debt is recognised at cost at the time of contracting the debt. Subsequently, it is stated at amortised cost, which in respect of short-term and non-interest-bearing debt and of floating rate loans usually corresponds to nominal value.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year, broken down under cash flow from operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the company's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are stated as the profit or loss for the year, adjusted for non cash operating items, changes in deferred tax and changes in working capital. Working capital comprises current assets less short term liabilities, not including entities part of cash and cash of equivalents.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments related to acquisition and sale of entities and activities, intangible assets, tangible assets and investments in fixed assets.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the share capital and related costs, as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short term securities less short term bank debt.