
PNO Holding A/S

Sturlasgade 3, 2. sal., DK-2300 København S

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 26 10 14 09

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 03/04 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 03/04 2017*

Carsten Lorentsen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 8
Company Information

Koncernoversigt 9
Group Chart

Hoved- og nøgletal 10
Financial Highlights

Ledelsesberetning 12
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 15
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 16
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 20
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 22
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 24
Notes to the Financial Statements

Noter, regnskabspraksis 35
Notes, Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for PNO Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København S, den 3. april 2017
København S, 3 April 2017

Direktion *Executive Board*

Jacob Lee Ørnstrand

Bestyrelse *Board of Directors*

Jens Jørgen Madsen
formand
Chairman

Per N. Ørnstrand

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of PNO Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2016.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Jacob Lee Ørnstrand

Søren Lindgaard

Carsten Lorentsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i PNO Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PNO Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

To the Shareholders of PNO Holding A/S

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of PNO Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

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 regnskabet". 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.

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.

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 Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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 Financials Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 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 koncernens og 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 koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of 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 Group's and 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 Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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 judgement and maintain professional scepticism 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- 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 selskabets og koncernens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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 koncernen og 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.
- 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 and the Group's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the 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 Group and 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- 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 appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Aarhus, den 3. april 2017

Aarhus, 3 April 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Østergaard

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Dennis Nymann

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

PNO Holding A/S
Sturlasgade 3, 2. sal.
DK-2300 København S

CVR-nr.: 26 10 14 09
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Jens Jørgen Madsen, formand (*Chairman*)
Jacob Lee Ørnstrand
Søren Lindgaard
Per N. Ørnstrand
Carsten Lorentsen

Direktion
Executive Board

Jacob Lee Ørnstrand

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
DK-8000 Aarhus C

Koncernoversigt

Group Chart

Moderselskab
Parent Company

PNO Holding A/S, København,
Danmark (*Denmark*)
Nom. DKK 625.000

**Konsoliderede
dattervirksomheder**
Consolidated subsidiaries

100% PNO Norge AS,
Oslo, Norge (*Norway*)
Nom. NOK 100.000

100% PNO Sverige AB,
Helsingborg, Sverige (*Sweden*)
Nom. SEK 5.000.000

100% PNO Trailer OY,
Helsingfors, Finland
(*Helsinki, Finland*)
Nom. EUR 200.000

100% PNO Finland OY,
Helsingfors, Finland
(*Helsinki, Finland*)
Nom. EUR 200.000

100% PNO Danmark A/S,
Horsens, Danmark
(*Horsens, Denmark*)
Nom. DKK 600.000

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern				
	Group				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	523.845	568.277	585.928	597.665	654.602
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	394.113	412.232	430.287	484.550	539.572
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	55.638	56.790	58.649	90.796	137.653
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-33.245	-30.462	-81.233	-62.716	-49.638
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	15.466	20.082	-10.639	21.137	76.554
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	1.240.775	1.374.078	1.416.709	1.607.439	1.618.509
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	268.045	255.941	232.046	265.038	269.212
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	249.075	285.426	295.383	306.070	310.271
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-129.178	-165.681	-124.312	-285.581	-200.068
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-324.654	-303.004	-287.384	-487.165	-553.713
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-141.319	-103.385	-162.482	-17.904	-107.063
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-21.422	16.360	8.589	2.585	3.140
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	105	114	101	90	67
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	75,2%	72,5%	73,4%	81,1%	82,4%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	10,6%	10,0%	10,0%	15,2%	21,0%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	4,5%	4,1%	4,1%	5,6%	8,5%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	21,6%	18,6%	16,4%	16,5%	16,6%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	5,9%	8,2%	-4,3%	7,9%	33,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for PNO Holding A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at eje aktier i tilknyttede virksomheder samt udøvelse af investeringsvirksomhed. Aktiviteten udøves gennem dattervirksomhederne i Danmark, Sverige, Norge og Finland. Koncernens virksomhed har i lighed med tidligere år bestået i udlejning af trailere til transportsektoren.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på TDKK 15.466, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 268.045.

Årets resultat er påvirket af negative valutakursreguleringer på DKK 9,7 mio. før skat mod positive reguleringer på DKK 9,4 mio. i 2015.

Omsætningen udgør DKK 523,8 mio. mod DKK 568,3 mio. i 2015, svarende til et fald på 7,8 %.

Der henvises i øvrigt til efterfølgende resultatopgørelse, pengestrømsopgørelse og balance med tilhørende noter.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of PNO Holding A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements have been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

The object of the Company is to hold shares of group enterprises and to carry on investment activities. The activities are carried out through the subsidiaries in Denmark, Sweden, Norway and Finland. As in previous years, the Group's business comprised the leasing of trailers to the transport sector.

Development in the year

The income statement of the Group for 2016 shows a profit of TDKK 15,466, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 268,045.

The result for the year has been negative affected by exchange rate adjustments of DKK 9.7 million before tax compared to a positive adjustment on DKK 9,4 million in 2015.

Revenue amounts to DKK 523.8 million compared to DKK 568.3 million in 2015, corresponding to a decrease of 7.8 %.

For further information, reference is made to the following income statement, cash flow statement and balance sheet with related notes.

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige risici

Generelt er koncernens kunder i transportbranchen meget afhængige af den samfundsøkonomiske udvikling, der påvirker koncernens afsætningsmuligheder og dermed indtjening.

Endvidere er koncernen afhængig af tilvejebringelse af nødvendig finansiering og på vilkår, der matcher markedets krav til lejevilkår.

Den forventede udvikling

Selskabet forventer et tilfredsstillende resultat for 2017.

Påvirkning på det eksterne miljø

Koncernen lægger vægt på miljøforhold og arbejder løbende på at minimere den miljømæssige påvirkning.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ingen formelle politikker for samfundsansvar eller menneskerettigheder.

Måltal for det underrepræsenterede køn

I henhold til årsregnskabsloven har man i koncernen valgt at rapportere om det underrepræsenterede køn på selskabsniveau, og oplyser i henhold til selskabsloven derfor alene om måltallet for moderselskabet, som er sat til 40 % i 2020.

Selskabet vil søge at nå sit måltal i 2020 og vil til enhver tid sikre de bedst kvalificerede bestyrelsesmedlemmer.

Market risks

Generally, the Group's customers in the transport sector are very dependent on economic trends, which affect the Group's sales potential and thus earnings.

Moreover, the Group depends on the procurement of necessary funding on terms that match market demands for leasing terms.

Outlook

The Company expects satisfactory results for 2017.

Impact on the external environment

The Group attaches great importance to environmental issues and works currently to minimise environmental impacts.

Statement of corporate social responsibility

The Group has no formalised policies for corporate social responsibility or human rights.

Target for regarding underrepresented gender

In accordance with the Danish Financial Statements Act the Group has chosen to report on the underrepresented gender at company level and thus, in accordance with the Danish Companies Act, only informs on the target figure for the parent company which is fixed at 40 % in 2020.

The Company will strive to achieve the target figure in 2020 and will at all times ensure to have the most qualified board members.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

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

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	523.845	568.277	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-83.967	-111.526	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-45.765	-44.519	-1.468	-1.026
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		394.113	412.232	-1.468	-1.026
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-50.306	-59.774	-512	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-288.169	-295.668	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		55.638	56.790	-1.980	-1.026
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	17.777	21.473
Vautakursgevinster <i>Exchange gains</i>	4	4.203	13.747	0	0
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4	232	297	0	0
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	5	-13.931	-4.323	-59	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	5	-23.749	-40.183	-272	-95
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		22.393	26.328	15.466	20.352
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-6.927	-6.246	0	-270
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		15.466	20.082	15.466	20.082

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		633	948	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	633	948	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		47.852	51.020	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.024.700	1.130.782	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		828	764	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	1.073.380	1.182.566	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	280.359	269.566
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	0	280.359	269.566
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.074.013	1.183.514	280.359	269.566

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Varebeholdninger	10	12.596	11.005	0	0
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		96.640	92.867	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Andre tilgodehavender		8.873	5.320	343	0
<i>Other receivables</i>					
Selskabsskat		2.172	0	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter		4.949	18.418	224	0
<i>Prepayments</i>					
Tilgodehavender		112.634	116.605	567	0
<i>Receivables</i>					
Værdipapirer	11	2.951	2.962	0	0
<i>Current asset investments</i>					
Likvide beholdninger		38.581	59.992	0	188
<i>Cash at bank and in hand</i>					
Omsætningsaktiver		166.762	190.564	567	188
<i>Current assets</i>					
Aktiver		1.240.775	1.374.078	280.926	269.754
<i>Assets</i>					

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		625	625	625	625
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	228.332	230.027
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		267.420	255.316	39.088	25.289
Egenkapital <i>Equity</i>	12	268.045	255.941	268.045	255.941
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		66.360	65.779	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		66.360	65.779	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Kontraktgæld finansieringsinstitutter <i>Contractual loans, financing institutions</i>		502.355	695.398	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	14	502.355	695.398	0	0
Kontraktgæld finansieringsinstitutter <i>Contractual loans, financing institutions</i>	14	350.253	298.529	868	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		38.760	32.193	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	11.400	13.150
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	803	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		8.333	18.064	613	663
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	15	6.669	7.371	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		404.015	356.960	12.881	13.813
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		906.370	1.052.358	12.881	13.813
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		1.240.775	1.374.078	280.926	269.754
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	19				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	20				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2016				
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	625	0	255.316	255.941
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-3.362	-3.362
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	15.466	15.466
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	625	0	267.420	268.045

Koncern Group

2015				
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	625	0	231.421	232.046
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	3.813	3.813
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	20.082	20.082
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	625	0	255.316	255.941

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2016				
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	625	230.027	25.289	255.941
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-3.362	0	-3.362
Udbytte fra tilknyttede virksomheder <i>Dividend from group enterprises</i>	0	-16.110	16.110	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	17.777	-2.311	15.466
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	625	228.332	39.088	268.045

Moderselskab Parent Company

2015				
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	625	204.741	26.680	232.046
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	3.813	0	3.813
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	21.473	-1.391	20.082
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	625	230.027	25.289	255.941

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2016 TDKK	2015 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		15.466	20.082
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	275.489	268.389
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	686	31.846
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		291.641	320.317
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		4.435	14.044
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-37.680	-44.506
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		258.396	289.855
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-9.321	-4.429
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		249.075	285.426
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-324.654	-303.004
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		195.476	137.323
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-129.178	-165.681
Indfrielse af kontraktgæld finansieringsinstitutter <i>Repayment of contractual loans, financing institutions</i>		-141.319	-58.374
Indfrielse af kontraktgæld leverandører <i>Repayment of contractual loans, suppliers</i>		0	-12.818
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		0	-32.193
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-141.319	-103.385

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-21.422	16.360
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		62.954	46.594
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		41.532	62.954
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		38.581	59.992
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		2.951	2.962
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		41.532	62.954

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland	12.379	13.731	0	0
<i>Revenue, Denmark</i>				
Nettoomsætning udland	511.466	554.546	0	0
<i>Revenue, exports</i>				
	523.845	568.277	0	0
2 Personalemkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	35.949	43.458	481	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	3.247	3.231	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	10.384	11.014	2	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	726	2.071	29	0
<i>Other staff expenses</i>				
	50.306	59.774	512	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.530	2.519	0	0
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	105	114	0	0
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	316	316	0	0
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	287.853	295.352	0	0
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	288.169	295.668	0	0
Der specificeres således:				
<i>Which is specified as follows:</i>				
Goodwill	316	316	0	0
<i>Goodwill</i>				
Bygninger	2.932	3.005	0	0
<i>Buildings</i>				
Egne trailere, driftsmateriel og inventar	284.768	292.237	0	0
<i>Own trailers, tools and equipment</i>				
Indretning af lejede lokaler	153	110	0	0
<i>Leasehold improvements</i>				
	288.169	295.668	0	0
4 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Andre finansielle indtægter	232	297	0	0
<i>Other financial income</i>				
Vautakursgevinster	4.203	13.747	0	0
<i>Exchange gains</i>				
	4.435	14.044	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	215	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	23.749	40.183	57	95
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	13.931	4.323	59	0
<i>Exchange loss</i>				
	37.680	44.506	331	95
6 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	6.331	3.893	0	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	581	2.353	0	270
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	15	0	0	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	6.927	6.246	0	270

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

	Goodwill
	<i>Goodwill</i>
	TDKK
Kostpris 1. januar	1.654
<i>Cost at 1 January</i>	
Valutakursregulering	-1
<i>Exchange adjustment</i>	
Kostpris 31. december	1.653
<i>Cost at 31 December</i>	
Ned- og afskrivninger 1. januar	706
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	
Valutakursregulering	-2
<i>Exchange adjustment</i>	
Årets afskrivninger	316
<i>Amortisation for the year</i>	
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	1.020
Regnskabsmæssig værdi 31. december	633
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	71.658	2.276.266	2.649
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-1.125	-40.829	-107
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	640	323.765	249
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-482.939	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	71.173	2.076.263	2.791
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	20.638	1.145.484	1.885
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-249	-33.849	-75
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.932	284.768	153
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-344.840	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	23.321	1.051.563	1.963
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	47.852	1.024.700	828

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	39.539	29.539
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	12.488	10.000
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	52.027	39.539
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	230.027	204.741
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-3.362	3.813
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	17.777	21.473
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-16.110	0
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Værdireguleringer 31. december	228.332	230.027
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	280.359	269.566
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
PNO Sverige AB	Helsingborg, Sverige	TSEK 5.000	100%
PNO Trailer OY	Helsingfors, Finland	TEUR 200	100%
PNO Finland OY	Helsingfors, Finland	TEUR 200	100%
PNO Norge AS	Oslo, Norge	TNOK 100	100%
PNO Danmark A/S	Horsens, Danmark	TDKK 600	100%

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.
All foreign subsidiaries are recognised and measured as separate entities.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
10 Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	12.596	11.005	0	0
	12.596	11.005	0	0
11 Værdipapirer <i>Current asset investments</i>				
Obligationer <i>Bonds</i>	2.951	2.962	0	0
	2.951	2.962	0	0

12 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen i moderselskabet består af 50 A-aktier à nominelt DKK 1.000 og 575 B-aktier à nominelt DKK 1.000. A-aktierne har 10 stemmer, hvor B-aktierne har 1 stemme.

The share capital of the parent Company consists of 50 A shares of a nominal value of DKK 1,000 and 575 B shares of a nominal value of DKK 1,000. The A shares carry 10 votes and the B shares carry 1 vote.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2016 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK	2012 TDKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	625	625	500	500	500
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	125	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	625	625	625	500	500

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
13 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	17.777	21.473
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Overført resultat	15.466	20.082	-2.311	-1.391
<i>Retained earnings</i>				
	15.466	20.082	15.466	20.082

14 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

Kontraktgæld

finansieringsinstitutter

Contractual loans, financing institutions

Efter 5 år	2.738	3.110	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	499.617	692.288	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	502.355	695.398	0	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	350.253	298.529	868	0
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
	852.608	993.927	868	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.
Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.

	Koncern	
	Group	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-4.435	-14.044
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	37.680	44.506
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	230.792	246.470
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	6.927	6.246
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Valutakursreguleringer	4.525	-14.789
<i>Exchange adjustments</i>		
	275.489	268.389

17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

Ændring i varebeholdninger	-1.591	3.737
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	6.143	-6.933
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-3.866	35.042
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	686	31.846

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Til sikkerhed for kontraktgæld og leverandørgæld er der givet ejendomsforbehold i materielle anlægsaktiver samt stillet sikkerhed i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt værdipapirer, ligesom der er meddelt virksomhedspant til visse långivere.

As security for contractual loans and trade payables retention of title has been granted in property, plant and equipment as well as security in trade receivables and securities; furthermore certain lenders have been granted floating charge.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens danske 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 Danish enterprises of the Group are jointly liable for tax on the Group's joint taxable income etc. Moreover, the Danish enterprises of the Group are jointly liable for Danish withholding tax such as tax on dividend, royalty and interest. Possible later corrections in corporation taxes and withholding taxes may result in the Foundation being liable for a larger amount.

19 Nærtstående parter

Related parties

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Ørnstrand Holding A/S, Niels Bohrs Vej 24, DK-8660 Skanderborg
Jacob Lee Ørnstrand Holding A/S, Strandgade 26, 1., DK-1401 København K
Kirk Kapital A/S, Damhaven 5D, DK-7100 Vejle

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	512	548	95	84
<i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>				
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	388	528	65	58
	900	1.076	160	142

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for PNO Holding A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når 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. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Basis of Preparation

The Annual Report of PNO Holding A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2016 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet PNO Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, PNO Holding A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Business combinations

Acquisitions

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). Cost comprises the fair value of the consideration paid as well as expenses for consultants etc directly related to the acquisition. Any remaining positive differences are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straightline basis over its estimated useful life. Any remaining negative differences are recognised as income in the income statement at the date of acquisition.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made. Moreover, any change in contingent consideration is adjusted in the value of goodwill or negative goodwill.

Amortisation of goodwill is recognised in “Amortisation, depreciation and impairment losses”.

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

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.

Income Statement

Revenue

Revenue is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the enterprise.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

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

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	10-40 år
Egne trailere	7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	3 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Buildings	10-40 years
Own trailers	7 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years
Leasehold improvements	3 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

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

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

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" 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 unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Inventories

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Current asset investments

Current asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld 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 overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

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

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

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

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$