

## **HLI Holding A/S**

Skagerrakvej 7

2150 Nordhavn

CVR-nr. 26772478

*Business Registration No 26772478*

## **Årsrapport 2018**

*Annual report 2018*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 14.06.2019  
*The Annual General Meeting adopted the annual report on*

### **Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*

---

Navn: Emil Hersbøll

*Name:*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang / <i>Independent auditor's extended review report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	7
Resultatopgørelse for 2018 / <i>Income statement for 2018</i>	8
Balance pr. 31.12.2018 / <i>Balance sheet at 31.12.2018</i>	9
Egenkapitalopgørelse for 2018 / <i>Statement of changes in equity for 2018</i>	11
Noter / <i>Notes</i>	12
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	15

**The English text in this document is an unofficial 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.**

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

HLI Holding A/S  
Skagerrakvej 7  
2150 Nordhavn

CVR-nr.: 26772478  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

### Bestyrelse

Hans Thomas Einar Rössberger  
Søren Flemming Folmann  
Lars Bertelsen  
Patrik Rössberger

### Direktion

Lars Bertelsen

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Entity details

### Entity

HLI Holding A/S  
Skagerrakvej 7  
2150 Nordhavn

Business Registration No: 26772478  
Registered in: Copenhagen  
Financial year: 01.01.2018 - 31.12.2018

### Board of Directors

Hans Thomas Einar Rössberger  
Søren Flemming Folmann  
Lars Bertelsen  
Patrik Rössberger

### Executive Board

Lars Bertelsen

### Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 Copenhagen C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for HLI Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 14.06.2019  
Copenhagen, 14.06.2019

### **Direktion** *Executive Board*

Lars Bertelsen

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Hans Thomas Einar Rössberger

Søren Flemming Folmann

Lars Bertelsen

Patrik Rössberger

## **Statement by Management on the annual report**

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of HLI Holding A/S for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.*

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

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.*

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

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

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejerne i HLI Holding A/S

### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for HLI Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Independent auditor's extended review report

To the shareholders of HLI Holding A/S

### Conclusion

We have performed an extended review of the financial statements of HLI Holding A/S for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Based on our extended review, in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Basis for conclusion

*We conducted our extended review in accordance with the assurance engagement standard for small enterprises as issued by the Danish Business Authority and the standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act as issued by FSR - Danish Auditors. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the extended review of the financial statements". We are independent of the Entity 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 evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.*

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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.

### Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion

## *Independent auditor's extended review report*

### *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 Entity's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern, and using the going concern basis of accounting unless Management either intends to liquidate the Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### *Auditor's responsibilities for the extended review of the financial statements*

*Our responsibility is to express a conclusion on the financial statements. This requires that we plan and perform procedures to obtain limited assurance about our conclusion on årsregnskabet and that we also perform specifically required supplementary procedures for the purpose of obtaining additional assurance about our conclusion.*

*An extended review consists of making inquiries, primarily of management and, if appropriate, of other entity personnel, performing analytical and the specifically required supplementary procedures as well as evaluating the evidence obtained.*

*The procedures performed in an extended review are less in scope than in an audit, and accordingly we do not express an audit opinion on the financial*

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

om årsregnskabet.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang 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.

## *Independent auditor's extended review report*

*statements.*

### *Statement on the management commentary*

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our extended review of the financial statements our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with årsregnskabet or our knowledge obtained in the extended review or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

*Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with årsregnskabet and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.*

**Den uafhængige revisors  
erklæring om udvidet  
gennemgang**

København, den 14.06.2019

*Copenhagen*

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Jens Sejer Pedersen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr./Identification number (MNE) mne14986

***Independent auditor's  
extended review report***

Torben Mortensen  
registreret revisor  
*Registered Public Accountant*  
MNE-nr./Identification number (MNE) mne18040



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Det er selskabets formål at eje kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, hvis aktiviteter hovedsageligt vil være drift af shipping- og transportformidling.

Selskabet har etableret sig med datterselskaber og associerede virksomheder i følgende lande:

- Sverige
- Norge
- Polen
- Finland

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er opgjort til 75 t.kr. Selskabets balance viser en samlet aktivmasse på 9.680 t.kr. og en egenkapital på 9.072 t.kr.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Management commentary

### Primary activities

*The object of the Company is to hold shares in group enterprises and associates whose primary activities are shipping and transportation facilitation.*

*The Company has established subsidiaries and associates in the following countries:*

- Sweden
- Norway
- Poland
- Finland

### Development in activities and finances

*Profit for the year amounts to DKK 75 thousand. The balance sheet shows total assets of DKK 9,680 thousand and equity of DKK 9,072 thousand.*

### Events after the balance sheet date

*No events have occurred after the balance sheet date to this date, which would influence the evaluation of this annual report.*

## Resultatopgørelse for 2018

*Income statement for 2018*

	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		295.260	300
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(650.909)	(606)
<b>Driftsresultat</b> <b><i>Operating profit/loss</i></b>		<b>(355.649)</b>	<b>(306)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>		412.557	1.590
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		50.787	249
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	22.680	38
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	(55.170)	(37)
<b>Resultat før skat</b> <b><i>Profit/loss before tax</i></b>		<b>75.205</b>	<b>1.534</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
<b>Årets resultat</b> <b><i>Profit/loss for the year</i></b>		<b>75.205</b>	<b>1.534</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <b><i>Proposed distribution of profit/loss</i></b>			
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Transferred to reserve for net revaluation according to the equity method</i>		301.300	1.423
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(226.095)	111
		<b>75.205</b>	<b>1.534</b>

## Balance pr. 31.12.2018

Balance sheet at 31.12.2018

	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		7.600.394	7.663
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		1.424.419	1.368
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	4	<u><b>9.024.813</b></u>	<u><b>9.031</b></u>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<u><b>9.024.813</b></u>	<u><b>9.031</b></u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		22.445	4
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		632.446	721
Tilgodehavende udbytte hos tilknyttede virksomheder <i>Dividends receivable from group enterprises</i>		0	554
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u><b>654.891</b></u>	<u><b>1.279</b></u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<u><b>654.891</b></u>	<u><b>1.279</b></u>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<u><u><b>9.679.704</b></u></u>	<u><u><b>10.310</b></u></u>

**Balance pr. 31.12.2018***Balance sheet at 31.12.2018*

	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	5	508.000	508
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		2.082.674	1.781
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		6.480.839	6.915
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b><u>9.071.513</u></b>	<b><u>9.204</u></b>
Bankgæld <i>Bank loans</i>		152.023	857
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		55.500	57
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		5.171	5
Anden gæld <i>Other payables</i>		395.497	187
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Current liabilities other than provisions</i></b>		<b><u>608.191</u></b>	<b><u>1.106</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b><i>Liabilities other than provisions</i></b>		<b><u>608.191</u></b>	<b><u>1.106</u></b>
<b>Passiver</b> <b><i>Equity and liabilities</i></b>		<b><u>9.679.704</u></b>	<b><u>10.310</u></b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1		

## Egenkapitaloppgørelse for 2018

Statement of changes in equity for 2018

	<b>Virksom- hedskapital</b>	<b>Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode</b>	<b>Overført overskud eller under- skud</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserve for net revaluation accor- ding to the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	508.000	1.781.374	6.914.662	9.204.036
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	0	0	(207.728)	(207.728)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	301.300	(226.095)	75.205
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>508.000</b>	<b>2.082.674</b>	<b>6.480.839</b>	<b>9.071.513</b>

## Noter

### Notes

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<b>1. Staff costs</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
<b>2. Other financial income</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	22.680	18
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	0	20
	<u>22.680</u>	<u>38</u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
<b>3. Other financial expenses</b>		
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder <i>Financial expenses from associates</i>	2.521	0
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	7.560	31
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	38.412	0
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	6.677	6
	<u>55.170</u>	<u>37</u>

## Noter

### Notes

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Investments in group enterprises</i> <b>DKK</b>	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b> <i>Investments in associates</i> <b>DKK</b>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>		
<b>4. Fixed asset investments</b>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	5.881.500	1.489.360
Afgange <i>Disposals</i>	(363.780)	0
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>5.517.720</b>	<b>1.489.360</b>
Opskrivninger primo <i>Revaluations beginning of year</i>	1.781.374	0
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	(213.099)	0
Afskrivninger på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	(58.968)	0
Andel af årets resultat <i>Share of profit/loss for the year</i>	596.469	0
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	(23.102)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b> <i>Revaluations end of year</i>	<b>2.082.674</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo <i>Impairment losses beginning of year</i>	0	(121.099)
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	0	5.371
Andel af årets resultat <i>Share of profit/loss for the year</i>	0	50.787
<b>Nedskrivninger ultimo</b> <i>Impairment losses end of year</i>	<b>0</b>	<b>(64.941)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>7.600.394</b>	<b>1.424.419</b>

	<b>Hjemsted</b> <i>Registered in</i>	<b>Retsform</b> <i>Corporate form</i>	<b>Ejerandel</b> <i>Equity interest</i>  %	<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>  DKK	<b>Resultat</b> <i>Profit/loss</i>  DKK
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>					
Hecksher Linieagenturer AB	Sverige/Sweden	AB	100,0	5.444.246	1.057.415
Hecksher Linjeagenturer AS	Norge/Norway	AS	100,0	1.052.936	(6.963)
Hecksher Polska sp.zo.o.	Polen/Poland	sp.zo.o.	75,0	471.786	(396.986)
Hecksher Finland OY	Finland/Finland	OY	100,0	631.426	(56.997)

## Noter

### Notes

	<b>Hjemsted</b> <i>Registered in</i>	<b>Rets- form</b> <i>Corporate form</i>	<b>Ejer- andel</b> <i>Equity interest</i>	<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	<b>Resultat</b> <i>Profit/loss</i>
			<b>%</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Kapitalandele i associ- erede virksomheder omfatter:: <i>Investments in associates comprise::</i> OY Tavatur Shipping Ltd.	Finland/Finland	Ltd	50	970.979	201.933
			<b>Antal</b> <i>Number</i>	<b>Pålydende værdi</b> <i>Par value</i>	<b>Nominal værdi</b> <i>Nominal value</i>
				<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>5. Virksomhedskapital</b> <i>5. Contributed capital</i>					
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>			508	1000	508.000
			<b>508</b>		<b>508.000</b>



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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 virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i resultatopgø-

## Accounting policies

### Reporting class

*This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.*

*The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.*

### 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 Entity, and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity 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 Entity, and the value of the liability 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.*

### Business combinations

*Newly acquired or newly established enterprises are recognised in the financial statements from the time of acquiring or establishing such enterprises. Divested or wound-up enterprises are rec-*

## Anvendt regnskabspraksis

relsen frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de ny tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hen sættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomhed inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

## Accounting policies

ognised in the income statement up to the time of their divestment or winding-up.

*The purchase method is applied at the acquisition of new enterprises, under which identifiable assets and liabilities of these enterprises are measured at fair value at the acquisition date. Provisions for costs of restructuring of the enterprise acquired are only made in so far as such restructuring was decided by the enterprise acquired prior to acquisition. Allowance is made for the tax effect of re-statements.*

*Positive differences in amount (goodwill) between cost of the acquired share and fair value of the assets and liabilities taken over are recognised under intangible assets, and they are amortised systematically over the income statement based on an individual assessment of their useful life. If the useful life cannot be estimated reliably, it is fixed at ten years. Useful life is reassessed annually. Negative balances (negative goodwill) are recognised as income in the income statement*

### **Income statement**

#### **Other operating income**

*Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities.*

#### **Other external expenses**

*Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, marketing costs, etc. This item also includes writedowns of receivables recognised in current assets.*

#### **Income from investments in group enterprises**

*Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of intra-group profits or losses.*

## Anvendt regnskabspraksis

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminerings af interne avancer og tab.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### **Skat**

Årets skat, der 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.

### **Balancen**

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resul-

## Accounting policies

### **Income from investments in associates**

*Income from investments in associates comprises the pro rata share of the individual associates' profit/loss after elimination of intra-group profits or losses.*

### **Other financial income**

*Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on payables and transactions in foreign currencies as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### **Other financial expenses**

*Other financial expenses comprise interest expenses, net capital losses on payables and transactions in foreign currencies as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### **Tax on profit/loss for the year**

*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 in equity by the portion attributable to entries directly in equity.*

### **Balance sheet**

#### **Investments in group enterprises**

*Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity value plus unamortised goodwill and plus or minus unrealised intra-group profits or losses.*

*Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred*

## Anvendt regnskabspraksis

tatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den

## Accounting policies

*to reserve for net revaluation according to the equity method under equity.*

*Goodwill is calculated as the difference between cost of the investments and fair value of the pro rata share of assets and liabilities acquired. Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life, which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. Useful life is determined based on an assessment of whether the enterprises are strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile and whether the amount of goodwill includes intangible resources of a temporary nature that cannot be separated and recognised as separate assets. If the useful life cannot be estimated reliably, it is fixed at ten years. Useful lives are reassessed annually. The amortisation periods used are five years.*

*Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

### Investments in associates

*Investments in associates are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the associates' equity value plus unamortised goodwill and plus or minus unrealised pro rata intra-group profits and losses.*

*Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in associates is transferred to reserve for net revaluation according to the equity method under equity.*

*Goodwill is calculated as the difference between cost of the investments and fair value of the pro*

## Anvendt regnskabspraksis

forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

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

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

## Accounting policies

*rata share of assets and liabilities acquired. Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life, which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. Useful life is determined based on an assessment of whether the enterprises are strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile and whether the amount of goodwill includes intangible resources of a temporary nature that cannot be separated and recognised as separate assets. If the useful life cannot be estimated reliably, it is fixed at ten years. Useful lives are reassessed annually. The amortisation periods used are five years.*

*Investments in associates are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

### Receivables

*Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value, less writedowns for bad and doubtful debts.*

### Other financial liabilities

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

### Income tax payable or receivable

*Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.*