

---

# ***NRE Group A/S***

Finsensvej 3, DK-7430 Ikast

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

---

CVR-nr. 29 80 07 58

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 13/4 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 13/4 2016*

Ole Faartoft  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	12
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	14
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	18
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	19
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	21
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	44

*Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for NRE Group 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ikast, den 13. april 2016  
*Ikast, 13 April 2016*

### **Direktion**

*Executive Board*

Bo Anders Olesen  
adm. direktør  
*CEO*

### **Bestyrelse**

*Board of Directors*

Jonas Anders Olesen  
formand  
*Chairman*

Jacob Eiskjær Olesen

Bo Anders Olesen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of NRE Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 2015 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2015.

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

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

Til kapitalejeren i NRE Group A/S

### **Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for NRE Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholder of NRE Group A/S

### **Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements**

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of NRE Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated 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 and Consolidated Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are free from material misstatement.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements and Consolidated Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 31 December 2015 and of the results of the Company and the Group operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Herning, den 13. april 2016  
*Herning, 13 April 2016*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Martin Skov Hansen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### **Statement on Management's Review**

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

NRE Group A/S  
Finsensvej 3  
DK-7430 Ikast

CVR-nr.: 29 80 07 58  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune: Ikast-Brande  
*Municipality of reg. office:*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Jonas Anders Olesen, formand (*Chairman*)  
Jacob Eiskjær Olesen  
Bo Anders Olesen

**Direktion**  
*Executive Board*

Bo Anders Olesen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Platanvej 4  
Postboks 399  
DK-7400 Herning

**Advokat**  
*Lawyers*

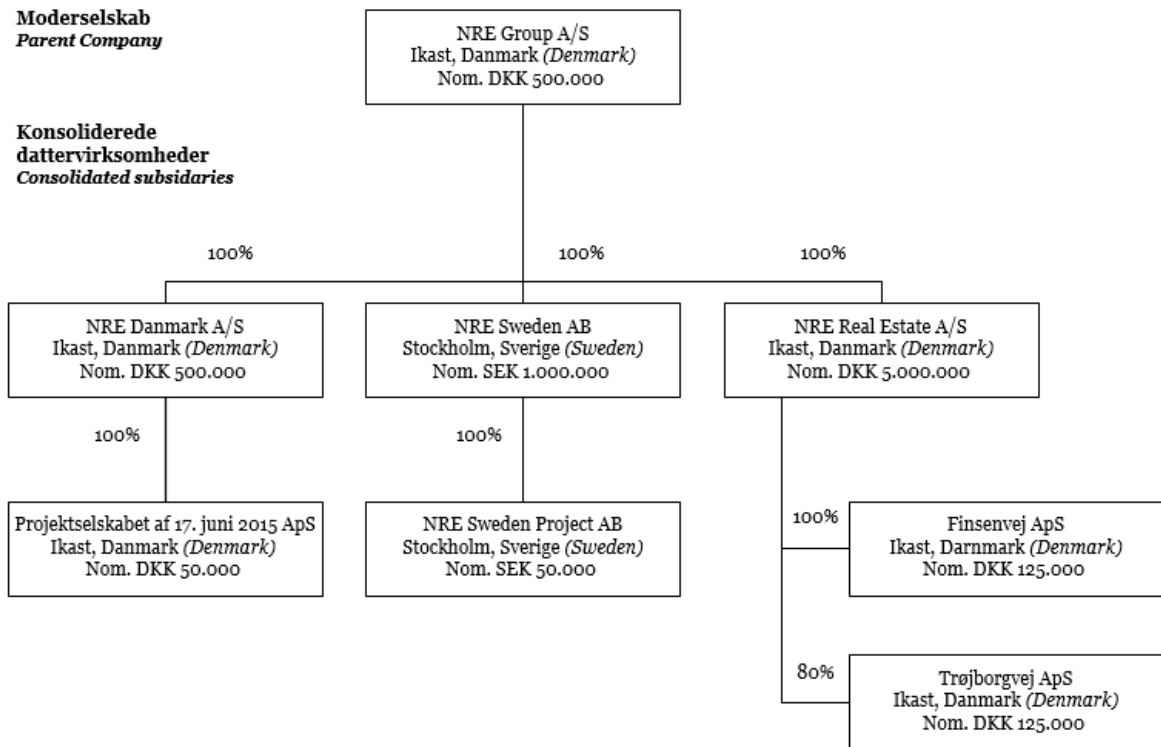
Kromann Reumert  
Rådhuspladsen 3  
8000 Århus C

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Sydbank  
Store Torv 12  
8000 Århus C

# Koncernoversigt

## Group Chart





## 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:

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Resultat før finansielle poster	44.245	31.506	28.719	11.441	31.441
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-4.512	-3.817	-5.203	-7.501	-3.403
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	29.025	17.444	14.035	3.081	20.358
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	455.540	379.813	304.350	314.698	333.801
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	92.822	63.816	46.578	32.764	31.184
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-5.928	53.019	0	0	0
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-5.525	2.187	0	0	0
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.092	-3.486	0	987	268.382
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-49.177	-43.212	0	0	0
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-60.630	11.994	0	0	0
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	31	24	23	15	11
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	9,7%	8,3%	9,4%	3,6%	9,4%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	20,4%	16,8%	15,3%	10,4%	9,3%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	37,1%	31,6%	35,4%	9,6%	96,9%

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 NRE Group A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

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

### **Hovedaktivitet**

Koncernens hovedaktiviteter er byggeri/totalentreprise, investering i ejendomme, ejendomsudvikling og –udlejning. Moderselskabets hovedaktivitet er sammenfaldende med koncernens i form af direkte investering eller investering via kapitalandele i dattervirksomheder.

### **Udvikling i året**

Koncernens og moderselskabets resultat for regnskabsåret udgør et overskud før skat på kr. 39,7 mio. og et overskud efter skat og minoritetsinteresser på kr. 29 mio., hvorefter egenkapitalen pr. 31. december 2015 udgør kr. 92,8 mio. Koncernens balance er opgjort til kr. 455,5 mio., og soliditeten udgør 20,4%.

Resultatet anses som værende tilfredsstillende og har indfriet forventningerne til regnskabsåret.

NRE Group koncernen udvikler og bygger ejendomme til bolig-, erhverv- og retailformål i Danmark og Sverige. Endvidere besidder NRE Group en portefølje af anlægsejendomme.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of NRE Group A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized 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 main activity of the Group consists of construction/turnkey contracts, property investments as well as property development and letting out. The main activity of the Parent Company corresponds to that of the Group by way of direct investments or investments via equity investments in subsidiaries.

### **Development in the year**

The results of the Group and the Parent Company for the financial year show a profit before tax of DKK 39.7 million and a profit after tax and minority interests of DKK 29 million, and at 31 December 2015 equity amounts to DKK 92.8 million. The balance sheet of the Group is stated at DKK 455.5 million and the equity ratio is 20.4%.

The result are considered satisfactory and have met expectations for the year.

The NRE Group develops and constructs properties for residential, commercial and retail purposes in Denmark and Sweden. Moreover, the NRE Group holds a portfolio of investment properties.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### *Drift*

Ledelsen forventer, at indtjeningen fra koncernens aktiviteter inden for udvikling og opførelse af ejendomsprojekter i primært Danmark og Sverige bidrager til at opfylde de forventninger og sikre de afdragsforpligtelser, som koncernen har overfor eksterne finansieringskilder.

#### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Koncernen har opnået ret til gennemførelsen af flere større ejendomsprojekter og indgået aftaler omkring flere større totalentrepriser, og forventer derfor at kunne opnå betydelige overskud de kommende år.

For 2016 forventer koncernen et resultat før skat og før værdireguleringer i niveauet kr. 50-75 mio.

#### **Samfundsforhold**

Koncernens aktiviteter påvirker ikke det eksterne miljø i væsentligt omfang. Ledelsen er generelt opmærksom på foranstaltninger, som kan skåne miljøet.

Koncernen beskæftiger sig ikke med forsknings- eller udviklingsvirksomhed.

Koncernen har ikke formuleret egentlige politikker for samfundsansvar.

### Special risks - operating risks and financial risks

#### *Operating risks*

Management expects that the income from the Group's activities within the development and construction of property projects in primarily Denmark and Sweden will contribute to meeting expectations and ensure that the Group's repayment commitments towards external sources of funds are being met.

#### **Targets and expectations for the year ahead**

The Group has obtained the right to execute a number of major property projects and has entered into several major turnkey contracts and, therefore, expects to generate considerable profits in the years ahead.

For 2016, the Group expects to realise a profit before tax and value adjustments in the range of DKK 50-75 million.

#### **Corporate social responsibility**

The Group's activities do not impact the external environment to any material extent. Management is generally aware of measures which may protect the environment.

The Group does not engage in any research or development activities.

The Group has not prepared any actual corporate social responsibility policy.

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Unusual events**

The financial position at 31 December 2015 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2015 have not been affected by any unusual events.

### **Subsequent events**

No events materially affecting the assessment of the Annual Report, including the Consolidated Financial Statements, have occurred after the balance sheet date.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>65.979</b>	<b>38.504</b>	<b>-6.224</b>	<b>-72</b>
<i>Gross profit/loss</i>					
Personaleomkostninger	1	-22.119	-9.945	-1.002	6.639
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-256	-259	-205	-200
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
Værdireguleringer af investerings-ejendomme		641	3.206	0	0
<i>Other value adjustments of investment properties</i>					
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>44.245</b>	<b>31.506</b>	<b>-7.431</b>	<b>6.367</b>
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	35.184	11.948
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-1.031	0	0	0
<i>Income from investments in associates</i>					
Finansielle indtægter	4	4.006	3.499	4.616	3.466
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	5	-7.487	-7.316	-5.042	-2.740
<i>Financial expenses</i>					
<b>Resultat før skat</b>		<b>39.733</b>	<b>27.689</b>	<b>27.327</b>	<b>19.041</b>
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	6	-9.797	-7.463	1.698	-1.597
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>29.936</b>	<b>20.226</b>	<b>29.025</b>	<b>17.444</b>
<i>Profit/loss before minority interests</i>					
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-911	-2.782	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>					
<b>Årets resultat</b>		<b>29.025</b>	<b>17.444</b>	<b>29.025</b>	<b>17.444</b>
<i>Net profit/loss for the year</i>					

## Resultatdisponering *Distribution of profit*

### Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*

Foreslået udbytte for regnskabsåret  
*Proposed dividend for the year*

Reserve for nettoopskrivning efter  
den indre værdis metode  
*Reserve for net revaluation under the  
equity method*

Overført resultat  
*Retained earnings*

Morderselskab <i>Parent Company</i>	
2015	2014
TDKK	TDKK
0	0
31.920	11.948
-2.895	5.496
<b>29.025</b>	<b>17.444</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Investeringsejendomme <i>Investment properties</i>	7	232.277	238.101	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	8	852	864	815	589
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	8	110	170	110	170
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	8	5.195	2.463	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b><i>Property, plant and equipment</i></b>		<b>238.434</b>	<b>241.598</b>	<b>925</b>	<b>759</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0	92.459	53.394
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	10	8.420	300	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	11	104.802	84.607	109.417	77.710
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	11	669	33	669	33
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed asset investments</i></b>		<b>113.891</b>	<b>84.940</b>	<b>202.545</b>	<b>131.137</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed assets</i></b>		<b>352.325</b>	<b>326.538</b>	<b>203.470</b>	<b>131.896</b>



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		43.541	17.555	0	65
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	12	47.069	14.815	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		42	0	10.931	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		5.555	0	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		199	20	0	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	16	0	0	3.289	3.248
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	0	1.657	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	13	99	109	57	31
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>96.505</b>	<b>32.499</b>	<b>15.934</b>	<b>3.344</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>6.710</b>	<b>20.776</b>	<b>889</b>	<b>58</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>103.215</b>	<b>53.275</b>	<b>16.823</b>	<b>3.402</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>455.540</b>	<b>379.813</b>	<b>220.293</b>	<b>135.298</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	77.059	44.731
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		92.322	63.316	15.263	18.585
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	14	<b>92.822</b>	<b>63.816</b>	<b>92.822</b>	<b>63.816</b>
<b>Minoritetsinteresser</b> <i>Minority interests</i>	15	<b>6.232</b>	<b>5.321</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	16	11.515	3.757	0	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	17	786	473	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>12.301</b>	<b>4.230</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		12.500	12.500	0	0
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		105.925	113.704	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		83.197	94.288	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and management</i>		0	135	0	107
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	113.423	67.694
Anden gæld <i>Other payables</i>		391	588	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term debt</i>	18	<b>202.013</b>	<b>221.215</b>	<b>113.423</b>	<b>67.801</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	18	3.121	1.376	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	18	50.326	9.947	6	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and management</i>	18	130	212	102	102
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		66.960	28.400	404	305
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	12	7.512	26.572	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	18	0	0	10.889	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.778	4.517	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		10.378	12.985	2.647	3.274
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	19	967	1.222	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>142.172</b>	<b>85.231</b>	<b>14.048</b>	<b>3.681</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>344.185</b>	<b>306.446</b>	<b>127.471</b>	<b>71.482</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>455.540</b>	<b>379.813</b>	<b>220.293</b>	<b>135.298</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	20				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	21				

# 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
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500	0	63.316	63.816
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-19	-19
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	29.025	29.025
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>92.322</b>	<b>92.822</b>

### Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500	45.158	18.158	63.816
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-19	0	-19
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	31.920	-2.895	29.025
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>500</b>	<b>77.059</b>	<b>15.263</b>	<b>92.822</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2015 TDKK	2014 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		29.025	17.444
Reguleringer <i>Adjustments</i>	22	14.832	11.115
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	23	-42.526	29.769
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>1.331</b>	<b>58.328</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		4.007	3.499
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-7.487	-7.316
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>-2.149</b>	<b>54.511</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-3.779	-1.492
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>-5.928</b>	<b>53.019</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-4.092	-3.486
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-9.150	-300
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		7.717	5.973
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-5.525</b>	<b>2.187</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-6.107	-3.534
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-17.277	0
Ydelse af lån til tilknyttede virksomheder <i>Loan to group enterprises</i>		-20.238	-56.269
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder <i>Repayment of payables to associates</i>		-5.555	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		0	16.591
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-49.177</b>	<b>-43.212</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-60.630</b>	<b>11.994</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Change in cash and cash equivalents</b>			
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		20.773	8.779
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>-39.857</b>	<b>20.773</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		6.710	20.776
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-46.567	-3
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>-39.857</b>	<b>20.773</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	21.164	8.761	871	-7.074
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	854	675	302	379
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	101	509	-171	56
<i>Other social security expenses</i>				
	<b>22.119</b>	<b>9.945</b>	<b>1.002</b>	<b>-6.639</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>			<b>9.920</b>	<b>4.172</b>
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>31</b>	<b>24</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
<i>Average number of employees</i>				

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	240	259	194	150
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
Gevinst og tab ved afhændelse	16	0	11	50
<i>Gain and loss on disposal</i>				
	<b>256</b>	<b>259</b>	<b>205</b>	<b>200</b>
Der specificeres således:				
<i>Which is specified as follows:</i>				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	191	222	148	113
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>				
Indretning af lejede lokaler	46	37	46	37
<i>Leasehold improvements</i>				
Småanskaffelser	3	0	0	0
<i>Minor acquisitions</i>				
Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver	16	0	11	50
<i>Loss/(profit) on sale of property, plant and equipment</i>				
	<b>256</b>	<b>259</b>	<b>205</b>	<b>200</b>
<b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud i dattervirksomheder			35.184	11.948
<i>Share of profits of subsidiaries</i>				
			<b>35.184</b>	<b>11.948</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>4 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	3.933	2.431	4.606	2.520
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	73	1.068	10	946
	<b>4.006</b>	<b>3.499</b>	<b>4.616</b>	<b>3.466</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	0	5	4.677	2.650
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	7.433	7.311	311	90
Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange adjustments, expenses</i>	54	0	54	0
	<b>7.487</b>	<b>7.316</b>	<b>5.042</b>	<b>2.740</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	2.778	4.517	-1.657	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	7.015	2.863	-45	1.597
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	4	83	4	0
	<b>9.797</b>	<b>7.463</b>	<b>-1.698</b>	<b>1.597</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Aktiver der måles til dagsværdi

##### Assets measured at fair value

	<b>Koncern</b>
	<b>Group</b>
	Investerings-
	ejendomme
	<i>Investment proper-</i>
	<i>ties</i>
	TDKK
Kostpris 1. januar	223.155
<i>Cost at 1 January</i>	
Tilgang i årets løb	750
<i>Additions for the year</i>	
Afgang i årets løb	-6.486
<i>Disposals for the year</i>	
Kostpris 31. december	217.419
<i>Cost at 31 December</i>	
Værdireguleringer 1. januar	14.947
<i>Value adjustments at 1 January</i>	
Årets værdireguleringer	812
<i>Revaluations for the year</i>	
Årets tilbageførte værdireguleringer	-901
<i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>	
Værdireguleringer 31. december	14.858
<i>Value adjustments at 31 December</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>232.277</b>
<b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	

I posten investeringsejendomme indgår renteomkostninger under opførselsperioden med TDKK 5.628. Renteomkostningerne repræsenterer de renter, som i opførelsesperioden er påløbet det lån, der er anvendt til finansiering af opførelse af investeringsejendomme.

*Investment properties include interest expenses incurred during the construction period at an amount of DKK 5,628k have been capitalised. The interest expenses represent the interest accrued in the construction period on the loan used for financing the construction of investment properties.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

*Assets measured at fair value*

#### Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

*Sensitivity in determination of fair value of investment properties*

Ved markedsværdi vurderingen pr. 31. december 2015 for boliger er der anvendt afkastkrav på gennemsnitligt 3,80 %.

*The market value assessment at 31 December 2015 concerning dwellings applies a required rate of return of an average of 3.80%.*

Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendomme med hensoldsvist + 0,25 % og - 0,25 % vil påvirke den indregnede værdi af investeringsejendomme i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen som illustreret nedenfor.

*Changes of + 0.25% and - 0.25%, respectively in estimated required rate of return regarding investment properties will affect the value of investment properties recognised in the balance sheet and the value adjustment in the income statement as shown below.*

Ændringer i gennemsnitligt afkastkrav	-0,25 %	Basis	0,25 %
<i>Changes in average required rate of return</i>	-0.25 %	Base	0.25 %
	TDKK	TDKK	TDKK
Afkastprocent	3,55	3,80	4,05
<i>Rate of return</i>			
Dagsværdi	84.778	79.192	74.295
<i>Fair value</i>			
Ændring i dagsværdi	5.586	0	-4.897
<i>Change in fair value</i>			

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

*Assets measured at fair value*

Ved markedsværdi vurderingen pr. 31. december 2015 for erhverv er der anvendt afkastkrav på gennemsnitligt 6,58%.

*The market value assessment at 31 December 2015 concerning the business segment applies a required rate of return of an average of 6.58%.*

Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendomme på henholdsvis + 0,25 % og - 0,25 % vil påvirke den indregnede værdi af investeringsejendomme i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen som illustreret nedenfor.

*Changes of + 0.25% and - 0.25%, respectively in estimated required rate of return regarding investment properties will affect the value of investment properties recognised in the balance sheet and the value adjustment in the income statement as shown below.*

Ændring i gennemsnitligt afkast erhverv <i>Changes in vacancy rates</i>	-0,25 % -0..5 % TDKK	Basis Base TDKK	0,25 % 0..5 % TDKK
Afkastprocent <i>Vacancies</i>	6,33	6,58	6,83
Dagsværdi <i>Fair value</i>	153.682	147.751	142.367
Ændring i dagsværdi <i>Change in fair value</i>	5.931	0	-5.384

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

#### Koncern Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.485	242	2.463
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	623	-13	2.732
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-640	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1.468	229	5.195
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	622	73	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	191	46	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-69	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-128	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	616	119	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>852</b>	<b>110</b>	<b>5.195</b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	2-5 år 2-5 years	5 år 5 years	

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

#### Moderselskab

*Parent Company*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	742	242	984
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	623	-13	610
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-320	0	-320
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1.045	229	1.274
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	151	73	224
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	148	46	194
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-69	0	-69
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	230	119	349
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>815</b>	<b>110</b>	<b>925</b>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	2-5 år <i>2-5 years</i>	5 år <i>5 years</i>	

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	8.243	8.243
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	3.899	0
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	12.142	8.243
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	45.152	33.412
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-19	-208
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	33.025	14.173
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Forskydning i intern avance	2.159	-2.226
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Værdireguleringer 31. december	80.317	45.151
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>92.459</b>	<b>53.394</b>
<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	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
NRE Denmark A/S	Ikast-Brande	TDKK 500	100%	68.470	32.981
NRE Real Estate A/S	Ikast-Brande	TDKK 5.000	100%	23.176	5.477
NRE Sweden AB	Stockholm	TSEK 1.000	100%	880	-5.433

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar	301	300	0	0
<i>Cost at 1 January</i>				
Tilgang i årets løb	9.150	0	0	0
<i>Additions for the year</i>				
Kostpris 31. december	9.451	300	0	0
<i>Cost at 31 December</i>				
Værdireguleringer 1. januar	0	0	0	0
<i>Value adjustments at 1 January</i>				
Årets resultat	-40	0	0	0
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-50	0	0	0
<i>Other equity movements, net</i>				
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-941	0	0	0
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>				
Værdireguleringer 31. december	-1.031	0	0	0
<i>Value adjustments at 31 December</i>				
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>8.420</b>	<b>300</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:  
*Investments in associates are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Fortkaj 30 Nordhavn ApS	Ikast-Brande	TDKK 10.000	50%	9.855	-45
Borgergade 6 Aarhus ApS	Ikast-Brande	TDKK 10.000	10%	44.327	-173



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 11 Øvrige finansielle anlægsaktiver *Other fixed asset investments*

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	84.607	33	77.710	33
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	20.195	669	31.707	669
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-33	0	-33
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>104.802</u>	<u>669</u>	<u>109.417</u>	<u>669</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>104.802</u></b>	<b><u>669</u></b>	<b><u>109.417</u></b>	<b><u>669</u></b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>12 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af periodens produktion	282.116	86.784	0	0
<i>Selling price of production for the period</i>				
Modtagne acotobetalinge	-242.559	-98.541	0	0
<i>Payments received on account</i>				
	<b>39.557</b>	<b>-11.757</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	47.069	14.815	0	0
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>				
Modtagne forudbetalinger under passiver	-7.512	-26.572	0	0
<i>Prepayments received recognised in debt</i>				
	<b>39.557</b>	<b>-11.757</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 13 Periodeafgrænsningsposter

#### *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, leasingydelser og abonnementer.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, leasing and subscriptions.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 14 Egenkapital

##### Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> TDKK
A-aktier <i>A-shares</i>	4.875	487.500
B-aktier <i>B-shares</i>	125	12.500
		<b>500.000</b>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

#### 15 Minoritetsinteresser

##### Minority interests

	<b>Koncern</b> <i>Group</i>	
	2015 TDKK	2014 TDKK
Minoritetsinteresser 1. januar <i>Minority interests at 1 January</i>	5.321	2.539
Andel af årets resultat <i>Share of net profit/loss for the year</i>	911	2.782
<b>Minoritetsinteresser 31. december</b> <b><i>Minority interests at 31 December</i></b>	<b>6.232</b>	<b>5.321</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>16 Hensættelse til udskudt skat</b>				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Materielle anlægsaktiver	4.850	5.018	0	-1
<i>Property, plant and equipment</i>				
Låneomkostninger	1.331	1.299	0	0
<i>Amortization</i>				
Omsætningsaktiver	10.356	2.477	0	0
<i>Omsætningsaktiver</i>				
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-5.022	-5.037	-3.289	-3.247
<i>Tax loss carry-forward</i>				
Overført til udskudt skatteaktiv	0	0	3.289	3.248
<i>Transferred to deferred tax asset</i>				
	<b>11.515</b>	<b>3.757</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den forventede skattesats ved realisation.

*Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the expected tax rate at realisation.*

#### Udskudt skatteaktiv

##### *Deferred tax asset*

Opgjort skatteaktiv	0	0	4.772	4.731
<i>Calculated tax asset</i>				
Nedskrivning til vurderet værdi	0	0	-1.483	-1.483
<i>Write-down to assessed value</i>				
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.289</b>	<b>3.248</b>
<i>Carrying amount</i>				

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>17 Andre hensættelser</b>				
<i>Other provisions</i>				
Virksomheden giver 1 til 5 års garantireparationer på udførte arbejder, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer.				
<i>The Company provides 1 to 5 years warranty repairs on work performed which is not satisfactory. Other provisions for expected warranty claims are recognised based on past experience of the repair level.</i>				
Andre hensættelser	786	473	0	0
<i>Other provisions</i>				
	<b>786</b>	<b>473</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
<i>The provisions are expected to mature as follows:</i>				
Inden for 1 år	680	391	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	105	82	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	<b>785</b>	<b>473</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 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:*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Ansvarlig lånekapital</b>				
<i>Subordinate loan capital</i>				
Mellem 1 og 5 år	12.500	12.500	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	12.500	12.500	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>12.500</b>	<b>12.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	93.131	101.570	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	12.794	12.134	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	105.925	113.704	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	3.121	1.376	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>109.046</b>	<b>115.080</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

*Long-term debt (continued)*

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Kreditinstitutter</b> <i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	61.191	82.868	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	22.006	11.420	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>83.197</u>	<u>94.288</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	3.759	9.944	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i>	46.567	3	6	0
Kortfristet del <i>Short-term part</i>	<u>50.326</u>	<u>9.947</u>	<u>6</u>	<u>0</u>
	<b>133.523</b>	<b>104.235</b>	<b>6</b>	<b>0</b>
<b>Gæld til selskabsdeltagere og ledelse</b> <i>Payables to owners and management</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	135	0	107
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>0</u>	<u>135</u>	<u>0</u>	<u>107</u>
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	130	212	102	102
	<u>130</u>	<u>347</u>	<u>102</u>	<u>209</u>
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b> <i>Payables to group enterprises</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	0	113.423	67.694
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>113.423</u>	<u>67.694</u>
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder <i>Other short-term debt to group enterprises</i>	0	0	10.889	0
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>124.312</u>	<u>67.694</u>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 18 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

*Long-term debt (continued)*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Anden gæld</b>				
<i>Other payables</i>				
Efter 5 år	0	196	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	391	392	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	391	588	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	196	196	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>587</b>	<b>784</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Koncernen har et ansvarligt lån på TDKK 12.500 som træder tilbage for koncernens øvrige finansielle kreditorer  
*The Group has a subordinate loan of DKK 12,500k which ranks below the Group's other financial creditors.*

#### 19 Periodeafgrænsningsposter

*Deferred income*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudmodtaget husleje.  
*Prepayments consists of prepaid rent.*



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>				
<i>Rental agreements and leases</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	515	269	289	201
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	791	439	435	432
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	<b>1.306</b>	<b>708</b>	<b>724</b>	<b>633</b>

### Sikkerhedsstillelser

#### Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:  
*The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:*

Skadesløsbrev og ejerpantebreve med sikkerhed i investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på	232.277	238.101	0	0
<i>Investment properties with a carrying amount of</i>				

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:  
*The following assets have been provided as security with credit institutions::*

Skadesløsbrev og ejerpantebreve med sikkerhed i grunde og bygninger med regnskabsmæssig værdi på	232.277	238.101	0	0
<i>All-moneys mortgage and mortgage registered to the mortgagor on investment properties with a carrying amount of</i>				
Selskabskapital i datterselskab, regnskabsmæssig værdi	0	0	4.920	1.275
<i>Share capital of subsidiary, carrying amount</i>				
Kapitalandele i associeret selskab, med en regnskabsmæssig værdi på	4.433	300	0	0
<i>Investments in associate with a carrying amount of</i>				

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				
Anlæg under udførelse <i>Plant under construction</i>	2.175	2.175	0	0
Af likvide beholdninger på TDKK 6.710 (2014: TDKK 20.776) udgør deponerede beløb <i>Cash at bank and in hand of DKK 6,710k (2014: DKK 20,776k) comprises deposited amounts of</i>	5.211	11.611	0	0
Selvskyldnerkaution for datterselskabs mellemværende med kreditinstitutter, restgæld pr. 31. december <i>Surety in respect of subsidiary's balance with credit institutions, outstanding debt at 31 December</i>	0	0	41.355	7.596
Selvskyldnerkaution for kapitalandele i associerede selskabers mellemværende med kreditinstitutter, restgæld pr. 31. december <i>Surety in respect of investments in associate's balance with credit institutions, outstanding debt at 31 December</i>	12.405	0	7.685	0
<b>Kontraktlige forpligtelser</b> <i>Contractual obligations</i>				
Selskabet har indgået huslejekontrakter med en uopsigeligshedsperiode på 12 - 59 mdr., svarende til en huslejeforpligtelse på <i>The Company has entered into leases with a period of interminability of 12 - 59 months, corresponding to a rental obligation of</i>	5.159	2.130	5.159	2.130
På vegne af selskabet har kreditinstitut stillet garantier overfor leverandører og kunder for <i>On behalf of the Company, a credit institution has provided guarantees to suppliers and customers of</i>	14.331	3.490	0	0

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

20	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

**Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)**  
*Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

#### Eventualforpligtelser

*Contingent liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for JJO Invest ApS og JJO Holding 2015 ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen

*The Group's Danish enterprises are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed income etc of the Group. The total amount is disclosed in the annual report of JJO Invest ApS and JJO Holding ApS which is the management company under the joint taxation.*

Koncernen er part i enkelte verserende sager. Det er ledelsens vurdering, at koncernen i sagerne ikke vil blive forpligtet ud over, hvad der allerede er indregnet i balancen.

*The Group is party to a number of pending cases. In Management's opinion, the Group will not become liable for any amounts other than the amounts already recognised in the balance sheet in respect of these cases.*

På koncernens ejendomme er der pr. 31. december 2015 en momsreguleringsforpligtigelse på TDKK 1.976 (2014: tkr. 1.976)

*In respect of the Group's properties there is a VAT adjustment liability of DKK 1,976k at 31 December 2015 (2014: DKK 1,976k).*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Related parties and ownership

#### Grundlag

#### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

Bo Anders Olesen, Rørbækvej 1, 7323 Give

Ultimativ aktionær

#### Ejerforhold

##### Ownership

Følgende kapitalejer 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:*

JJO Invest ApS, Give

#### Koncernregnskab

#### Consolidated Financial Statements

Moderselskabet indgår i koncernrapporten for JJO Invest ApS, Give og JJO Holding 2015 ApS, Give.

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company JJO Invest ApS, Give and JJO Holding 2015 ApS, Give.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>22 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-4.006	-3.499
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	7.487	7.316
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	-388	-2.947
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.031	0
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	9.797	7.463
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	911	2.782
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		
	<b>14.832</b>	<b>11.115</b>
<b>23 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	-59.045	-9.160
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	313	48
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	16.206	38.881
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>-42.526</b>	<b>29.769</b>

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for NRE Group A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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.

### Basis of Preparation

The Annual Report of NRE Group A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2015 are presented in TDKK.

### Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

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, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### **Konsolideringspraksis**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet NRE Group 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

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

### **Basis of consolidation**

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, NRE Group 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 con-

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

de 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.

### **Minoritetsinteresser**

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

### **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 rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

solidated 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.

### **Minority interests**

On statement of group results and group equity, the shares of results and equity of subsidiaries attributable to minority interests are recognised as separate items in the income statement and the balance sheet. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

### **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 approximated value 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.



## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

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.

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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.

#### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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.

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 transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on hedge accounting.

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

#### **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 afdækning, jf. nedenfor.

#### **Regnskabsmæssig afdækning**

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

#### **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, see below.

#### **Hedge accounting**

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede

## **Income Statement**

### **Revenue**

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expen-

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets 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.

the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

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 year.

### **Other external expenses**

Other external expenses comprise indirect production costs and 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.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

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

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

The item “Income from investments in associates” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

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

Tax for the year consists of current tax for the year and 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 tax recognised in the income statement is classified as tax on ordinary activities and tax on extraordinary items, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Selskabet er sambeskattet med de danske koncernforbundne virksomheder. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen.

JJO Holding 2015 ApS fungerer som administrationselskab. Den samlede danske skat af de danske dattervirksomheders skattepligtig indkomst betales af JJO Holding 2015 ApS.

Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

### Balancen

#### Investeringsejendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

##### *Øvrige materielle anlægsaktiver*

Øvrige 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:

Indretning af lejede lokaler	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-12 år
Leasingaktiver	2-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

The Company is jointly taxed with the Danish group enterprises. Foreign subsidiaries are not included in the joint taxation.

JJO Holding 2015 ApS acts as the management company. The total Danish tax on the taxable income of the Danish subsidiaries is paid by JJO Holding 2015 ApS.

The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses). The jointly taxed enterprises have adopted the on-account taxation scheme.

### Balance Sheet

#### Investment properties and other property, plant and equipment

##### *Other property, plant and equipment*

Other 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:

Production buildings	5-10 years
Other buildings	2-12 years
Plant and machinery	2-10 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 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.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Domicilejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

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

Assets costing less than DKK 12,800 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.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount, and the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Goodwill, head office buildings and other assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

### **Investments in subsidiaries and associates**

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

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" 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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet 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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprise 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 any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates 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 subsidiaries and associates.

Subsidiaries and associates 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.



## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

### **Projektbeholdning**

Projektbeholdning omfatter grunde og færdige ejendomsprojekter til videresalg og igangværende byggeprojekter for egen regning. Grunde måles til anskaffelsessummen (kostprisen) med tillæg af omkostninger, som vurderes at tilføre grunden en generel værdiforøgelse, som grundlag for et kommende projekt.

### **Project portfolio**

Project portfolio comprises land and completed property projects for resale as well as construction projects in progress for the Company's own account. Land is measured at acquisition cost (cost) with addition of costs assessed to add to the land a general value increase as the basis for a future project.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Færdige ejendomsprojekter til videresalg samt igangværende byggeprojekter måles til kostprisen med tillæg af medgåede projekt- og byggeomkostninger, herunder finansieringsomkostninger. Såfremt den forventede salgspris med fradrag af salgsomkostninger (nettorealisationsværdi) skønnes lavere end den regnskabsmæssige værdi foretages nedskrivning til denne lavere værdi.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

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

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisationsværdi.

Completed property projects for resale as well as construction projects in progress are measured at cost with the addition of project and construction costs incurred, including finance costs. If the expected selling price less selling costs (net realisable value) is estimated to be lower than the carrying amount, the project is written down to the lower value.

### **Receivables**

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

### **Contract work in progress**

Contract work in progress regarding service is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

Modtagne acontobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancen.

Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Værdipapirer og kapitalandele indregnet under anlægsaktiver, omfatter aktier og ejerandele, der medtages til anskaffelsessum eller nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

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

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

### **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.

Fair value is determined on the basis of the latest quoted selling price.

Fixed asset investments, which consist of shares and equity investments, are measured at the lower of acquisition cost and net realisable value.

### **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.

### **Provisions**

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på entreprisekontrakter og omstrukturering mv.

De hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelsen af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på en entreprisekontrakt, indregnes det samlede forventede tab på entreprisen som en hensat forpligtelse.

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Other provisions comprise expected costs of warranty obligations, losses on construction contracts and restructuring, etc.

Provisions are measured at net realisable value or at fair value where the obligation is expected to be fulfilled at an indefinite future date.

Warranty obligations comprise obligations in respect of repair work within the warranty period. Provisions are measured at net realisable value and are recognised based on experience with warranty work.

When it is probable that total costs will exceed total income on a construction contract, the total expected loss on the contract is recognised as a provision.

### **Deferred tax assets and liabilities**

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

### **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 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. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, 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.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

### **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.

# Regnskabspraksis

## 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.

Gæld vedrørende finansiering af investeringsejendomme reguleres til dagsværdi.

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.

### 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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### 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.

Debt relating to financing of investment properties is adjusted to fair value.

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.

### 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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### 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

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

## Financial Highlights

### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*

*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*

*Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*

*Average equity*