
FCM Håndbold A/S

Stadion Alle 2 B, 2., DK-DK-7430 Ikast

Årsrapport for 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Annual Report for 1 July 2015 - 30 June 2016

CVR-nr. 29 81 46 35

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 5 /9 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 5 /9 2016*

Benjamin Olesen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <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</i>	3
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	7
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni <i>Income Statement 1 July - 30 June</i>	9
Balance 30. juni <i>Balance Sheet 30 June</i>	10
Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni <i>Cash Flow Statement 1 July - 30 June</i>	13
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	15
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	26

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. juli 2015 - 30. juni 2016 for FCM Håndbold A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015/16.

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

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of FCM Håndbold A/S for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2016 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2015/16.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Ikast, den 5. september 2016
Ikast, 5 September 2016

Direktion

Executive Board

Stefan Mundbjerg Kristensen

Jakob Mølgaard Christensen

Bestyrelse

Board of Directors

Lars Gantzel Pedersen
formand
Chairman

Bernhard Bo Jensen
næstformand
Deputy Chairman

Jacob Staghøj Troelsen

Bjarne Brink Jeppesen

Claus Bastrup Bertelsen

Johnny Kurt Rune

Stefan Mundbjerg Kristensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i FCM Håndbold A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for FCM Håndbold A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet 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 er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

To the Shareholder of FCM Håndbold A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of FCM Håndbold A/S for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the 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 are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

delse af et årsregnskab, 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.

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 giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

control relevant to the Company's preparation of 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.

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 give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2016 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the 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. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Herning, den 5. september 2016

Herning, 5 September 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

H.C. Krogh

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. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Henrik Skjøtt Sørensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

FCM Håndbold A/S
Stadion Alle 2 B, 2.
DK-DK-7430 Ikast

CVR-nr.: 29 81 46 35
CVR No: 29 81 46 35
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni
Financial period: 1 July - 30 June
Hjemstedskommune: Ikast-Brande
Municipality of reg. office: Ikast-Brande

Bestyrelse
Board of Directors

Lars Gantzel Pedersen, formand (*Chairman*)
Bernhard Bo Jensen
Jacob Staghøj Troelsen
Bjarne Brink Jeppesen
Claus Bastrup Bertelsen
Johny Kurt Rune
Stefan Mundbjerg Kristensen

Direktion
Executive Board

Stefan Mundbjerg Kristensen
Jakob Mølgaard Christensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Platanvej 4
Postboks 399
DK-7400 Herning

Advokat
Lawyers

DAHL
Kaj Munk Vej 4
DK-7400 Herning

Pengeinstitut
Bankers

Handelsbanken
Vestergade 2
DK-7430 Ikast

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter består af drift af elitehåndbold.

Regnskabet omfatter FCM Håndbold A/S' dameligahold, der deltager i turneringer under Dansk Håndboldforbund (DHF) og Det Europæiske Håndboldforbund (EHF).

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et underskud på DKK 596.458, og selskabets balance pr. 30. juni 2016 udviser en egenkapital på DKK 2.635.526.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Håndboldforretningens omsætning i 2015/16 blev DKK 13,8 mio. mod DKK 12,2 mio. i 2014/15. Omsætningsstigningen skyldes stigning i turneringsindtægter i 2015/16, hvor klubben var i Champions League.

Selskabets samlede resultat før skat udgjorde et underskud på i alt DKK 0,6 mio. i regnskabsåret 2015/16. Der var budgetteret med et resultat på 0 mio. kr. og årets resultat beregnes som mindre tilfredsstillende.

Main activity

The Company's activities comprise the operation of elite handball.

The Financial Statements include FCM Håndbold A/S's women's league team, which participates in tournaments under the Danish Handball Federation (DHF) and the European Handball Federation (EHF).

Development in the year

The income statement of the Company for 2015/16 shows a loss of DKK 596,458, and at 30 June 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 2,635,526.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The revenue of the handball activities amounted to DKK 13.8 million in 2015/16 compared to DKK 12.2 million in 2014/15. The increase in revenue is due to a increase in tournament income in 2015/16 when the club was in the Champions League.

The Company's total results before tax showed a loss of DKK 0.6 million in the financial year 2015/16. A profit/loss of DKK 0 million had been budgeted for, and the loss for the year is considered less satisfactory.

Ledelsesberetning

Management's Review

Driftsrisici

De sportslige resultater er fundamentet for selskabets økonomiske udvikling. Ligesom gode sportslige resultater medfører større TV- og entreindtægter mv., vil en længere periode med svage sportslige resultater medføre en mindre gunstig udvikling i eksempelvis TV-indtægter, entreindtægter og sponsorindtægter. Hvis håndboldholdet således i en længere periode befinder sig i den nederste del af ligaen, vil det påvirke selskabets økonomiske resultater i negativ retning. En eventuel nedrykning til 1. division vil medføre et betydeligt fald i selskabets indtægter.

Selskabets væsentligste aktiv er spillertruppen. Såfremt en eller flere spillere bliver skadet i et sådan omfang, at spilleren ikke er i stand til at spille i længere tid, kan det ikke udelukkes, at de sportslige resultater kan påvirkes negativt heraf.

Markedsrisici

Sponsorindtægter udgør en væsentlig del af indtægterne for selskabet. Negative konjunkturer kan påvirke udviklingen på dette område negativt.

Begivenheder efter balancedagen

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

Den 29. august 2016 opsagde FCM Håndbold samarbejdet med chefræner Helle Thomsen. Assistenttræner Kristian Kristensen overtager trænerjobbet, indtil en ny chefræner tiltræder.

Operating risks

The sports performance is the foundation of the financial development of the Company. A good sports performance leads to higher television income and entrance fees etc, and a prolonged period of weak sports results will lead to a less favourable development in eg television income, entrance fees and sponsor income. If the handball team has a prolonged period at the bottom of the league, it will affect the financial results of the Company negatively. A possible relegation to the first division will result in a significant decrease in the revenues of the Company.

The main asset of the Company is the team. If one or more players are injured to such an extent that the player is unable to play for a long time, it cannot be excluded that the sports performance may be adversely affected.

Market risks

Sponsor income accounts for a significant portion of the revenues of the Company. Negative trends may affect the development in this area negatively.

Subsequent events

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

On 29 August 2016, FCM Håndbold terminated its cooperation with Helle Thomsen, Head Coach. Kristian Kristensen, Coaching Assistant, is taking over the coaching job until a new head coach is in place.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		13.841.378	12.151.951
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-5.007.082	-4.370.562
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		8.834.296	7.781.389
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-9.224.633	-8.126.067
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-231.515	-257.890
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-621.852	-602.568
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	52.861	1.535
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-27.467	-13.042
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-596.458	-614.075
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-596.458	-614.075

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-596.458	-614.075
		-596.458	-614.075

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Transferrettigheder <i>Transfer rights</i>		61.615	123.230
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	61.615	123.230
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		661.682	581.568
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	661.682	581.568
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		47	47
Deposita <i>Deposits</i>		423.913	593.272
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	423.960	593.319
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.147.257	1.298.117
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		88.391	24.000

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.326.681	1.233.155
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.050.000	249.355
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		135.257	348.178
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		213.364	269.397
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		3.725.302	2.100.085
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.323.706	110.513
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		5.137.399	2.234.598
Aktiver <i>Assets</i>		6.284.656	3.532.715

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000.000	1.000.000
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		346.666	346.666
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.288.860	-114.682
Egenkapital Equity	8	2.635.526	1.231.984
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		1.000.000	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	10	1.000.000	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		316.633	503.933
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		944.824	498.710
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.387.673	1.283.167
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		0	14.921
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		2.649.130	2.300.731
Gældsforpligtelser Debt		3.649.130	2.300.731
Passiver Liabilities and equity		6.284.656	3.532.715
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	12		

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-596.458	-614.075
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	206.121	269.397
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	13.322	-159.271
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-377.015	-503.949
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		52.861	1.535
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-27.467	-9.438
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-351.621	-511.852
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		0	-150.000
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-250.015	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-57.570	-54.267
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		226.929	41.665
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-80.656	-162.602
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		0	377.327
Optagelse/tilbagebetaling af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		-1.354.530	377.326
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising/repayment of other long-term debt</i>		1.000.000	0
Koncerntilskud <i>Other adjustments</i>		2.000.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		1.645.470	754.653

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> DKK	<u>2014/15</u> DKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		1.213.193	80.199
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>		110.513	30.314
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		1.323.706	110.513
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.323.706	110.513
Likvider 30. juni <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		1.323.706	110.513

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	5.820.462	4.955.995
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	665.604	476.025
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	177.265	187.685
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	2.561.302	2.506.362
<i>Other staff expenses</i>		
	9.224.633	8.126.067
Heraf udgør vederlag til direktion	581.427	0
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	21	26
<i>Average number of employees</i>		
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen for 2014/15 ikke oplyst		
<i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act for 2014/15.</i>		
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	61.615	72.999
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	169.900	184.891
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	231.515	257.890

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<u>2015/16</u> DKK	<u>2014/15</u> DKK
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	50.000	173
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2.861	1.362
	<u>52.861</u>	<u>1.535</u>
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	26.101	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.366	13.042
	<u>27.467</u>	<u>13.042</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Transfer- rettigheder <i>Transfer rights</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	219.000
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>219.000</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>	95.770
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	61.615
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and amortisation at 30 June</i>	<u>157.385</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u>61.615</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>1-3 år</u> 1-3 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	630.626
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	250.014
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-22.892
	<hr/>
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>857.748</u>
Opskrivninger 1. juli <i>Revaluations at 1 July</i>	346.666
	<hr/>
Opskrivninger 30. juni <i>Revaluations at 30 June</i>	<u>346.666</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	395.724
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	169.900
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-22.892
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	<u>542.732</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u>661.682</u>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	<hr/> 184.888
Regnskabsmæssig værdi 30. juni før opskrivning <i>Carrying amount at 30 June before revaluations</i>	<u>476.794</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<hr/> 3-5 år 3-5 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Værdipapirer <i>Current asset investments</i>	Deposita <i>Deposits</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	3.651	593.272
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	57.570
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-226.929
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>3.651</u>	<u>423.913</u>
Nedskrivninger 1. juli <i>Impairment losses at 1 July</i>	3.604	0
Nedskrivninger 30. juni <i>Impairment losses at 30 June</i>	<u>3.604</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u>47</u>	<u>423.913</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	1.000.000	346.666	-114.682	1.231.984
Skattefrit koncerntilskud <i>Tax-exempt</i>	0	0	2.000.000	2.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-596.458	-596.458
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	1.000.000	346.666	1.288.860	2.635.526

Selskabskapitalen består af 1.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 1,000 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
9 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver	-82.000	-44.000
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-1.000	-26.000
<i>Trade receivables</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-6.071.000	-5.954.000
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	6.154.000	6.024.000
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<u>0</u>	<u>0</u>

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 realisation.

Udskudt skatteaktiv

Deferred tax asset

Opgjort skatteaktiv	6.154.000	6.024.000
<i>Calculated tax asset</i>		
Nedskrivning til vurderet værdi	-6.154.000	-6.024.000
<i>Write-down to assessed value</i>		
Regnskabsmæssig værdi	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Carrying amount</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 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:

	2016	2015
	DKK	DKK
Ansvarlig lånekapital		
Subordinate loan capital		
Mellem 1 og 5 år	1.000.000	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	1.000.000	0
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	1.000.000	0

Den ansvarlige lånekapital er efterstillet øvrige kreditorer

The subordinate loan capital ranks subordinate to other creditors.

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Lønforpligtelse, der forfalder indenfor 1 år udgør TDKK 5.663. Lønforpligtelser, der forfalder indenfor 1-5 år udgør TDKK 3.409. Der er ingen lønforpligtelser, der forfalder senere end 5 år.

Selskabet har indgået lejeaftaler vedrørende lejligheder med en årlig leje på TDKK 488 og en samlet huslejeforpligtelse på TDKK 122 (3. mdr. opsigelse).

Payroll obligation falling due within 1 year amounts to DKK 5,663k. Payroll obligations falling due within 1-5 years amount to DKK 3.409k. There are no payroll obligations which fall due after 5 years.

The Company has entered into leases in respect of flats with an annual rent of DKK 488k and total rent obligations of DKK 122k (three months' notice).

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 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 mv. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for FCM Holding A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

The Group's Danish Companies are jointly and severally liable for the tax on the Group's jointly taxed income etc. The total amount is disclosed in the Annual Report of FCM Holding A/S, which acts as management company in the joint taxation.

12 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Transaktioner

Transactions

Leje af kontorfaciliteter, årlig leje TDKK 144. Udlejes af FC Midtjylland A/S. Lejeaftalen er indgået på markedsmæssige vilkår.

Rent of office facilities, annual rent DKK 144k. Hired out by FC Midtjylland A/S. The rental contract has been entered into at arm's length.

Fordeling af fællesomkostninger samt administrationsydelse, årlig ydelse TDKK 240. Købes af FC Midtjylland A/S. Omkostfordelingen sker på markedsmæssige vilkår.

Allocation of overhead costs and administration charges, annual payment DKK 240k. Bought by FC Midtjylland A/S. The cost allocation takes place on an arm's length basis.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner, normalt ledelsesvederlag og sponsoraftaler, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Apart from the above, there have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

Related parties and ownership (continued)

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:

FCM Holding A/S, Herning

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet FCM Holding A/S.

The Company is included in the consolidated Annual Report of the Parent Company FCM Holding A/S.

13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-52.861	-1.535
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	27.467	13.042
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	231.515	257.890
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
	206.121	269.397

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-64.391	-175
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	175.428	-158.977
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-97.715	-119
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	13.322	-159.271

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for FCM Håndbold A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B samt regnskabsvejledningen for mindre virksomheder samt regnskabsvejledning for klasse B- og C- virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of FCM Håndbold A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B and the Accounting Standard on small enterprises as well as Accounting Standard for enterprises of reporting classes B and C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015/16 are presented in DKK.

Recognition and measurement

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

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet 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 selskabets øvrige anlægsaktiver.

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

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

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

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.

Leases

Leases in terms of which the Company 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 Company.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser, herunder sponsorater, indtægtsføres over kontraktens løbetid. Nettoomsætning ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden balancedagen, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms og afgifter med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre indtægter omfatter transferindtægter, salg af merchandise, events mv.

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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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

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

Income Statement

Revenue

Revenue from sale of services, including sponsorships is recognised as income over the contract period. Revenue from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery and transfer of risk to the buyer have taken place before the balance sheet date and the income can reliably measured and is expected to be received. Revenue is recognised net of VAT and indirect taxes and net of discounts in connection with the sale.

Other income includes transfer income, sale of merchandise, events, etc.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder sports- og udviklingsomkostninger, omkostninger til afvikling af kampe, sponsoromkostninger, merchandise, administrationsomkostninger samt lokaleomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, 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.

Other external expenses

Other external expenses comprise sports and development costs, costs relating to matches, sponsorship expenses, merchandise, administrative expenses and costs of premises.

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

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, as well as extra payments and repayment under the on-account 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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Selskabet er sambeskattet med med danske koncernselskaber. Skatteeffekten af sambeskattningen 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

Immaterielle anlægsaktiver

Transferrettigheder måles til kostpris og afskrives over den kontraktlige løbetid.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og 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 med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Kunst afskrives ikke	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Rekvisitter og reklamemateriel	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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

The Company is jointly taxed with Danish group enterprises. The tax effect of the joint taxation 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

Intangible assets

Transfer rights are recognised at cost and amortised over the contract period.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost with additions of revaluations and 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 added revaluations and reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Art is not depreciated	
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Accessories	3-5 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

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.

Finansielle anlægsaktiver

Værdipapirer omfatter noterede aktier og anparter, der måles til kostpris. I tilfælde, hvor genindvindingsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Værdireguleringer af finansielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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

Impairment of fixed assets

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

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. This impairment test is performed on an annual basis for development projects in progress irrespective of any indication of impairment.

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.

Fixed asset investments

Current asset investments include unlisted shares and are measured at cost. Where the recoverable amount is lower than the carrying amount, the assets is written down to its lower recoverable amount.

Value adjustments of financial assets are recognised in the income statement under financial income and expenses.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita mv.

Depositum måles til kostpris

Varebeholdninger

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits etc.

Deposit is measured at cost.

Inventories

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

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. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

Receivables

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

Prepayments

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

Regnskabspraxis

Accounting Policies

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.

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.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

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 rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Financial debts

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

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

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

Deferred income

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company'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 Company'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.

Cash flows from investing activities

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

Cash flows from financing activities

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

Cash and cash equivalents

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

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