



Tlf.: +45 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR no. 20 22 26 70

CODEHOUSE GROUP A/S

ESPLANADEN 8A, 4., 1263 KØBENHAVN K

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JULI 2015 - 30. JUNI 2016

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 6. oktober 2016**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 6 October
2016*

Steven Aneel Hasz-Singh

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 30 55 39 93
CVR NO. 30 55 39 93

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	7
Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016 <i>Financial Statements 1 July 2015 - 30 June 2016</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement (classified by nature)</i>	8
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	9-10
Noter..... <i>Notes</i>	11-13
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	14-18

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Codehouse Group A/S
Esplanaden 8A, 4.
1263 København K

CVR-nr.: 30 55 39 93
CVR no.:
Stiftet: 29. juni 2007
Established: 29 June 2007
Hjemsted: København
Registered Office:
Regnskabsår: 1. juli 2015 - 30. juni 2016
Financial Year: 1 July 2015 - 30 June 2016

Bestyrelse
Board of Directors

Bjarne Søballe, Formand
Formand
Steven Aneel Hasz-Singh
Peter Sebastian Winslow
Søren Fink-Jensen

Direktion
Board of Executives

Peter Sebastian Winslow

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

Pengeinstitut
Bank

Danske Bank
Holmens Kanal 2-12
1092 København K

Advokat
Law Firm

Gorrissen Federspiel
H.C. Andersens Boulevard 12
1553 København V

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for Codehouse Group A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Codehouse Group A/S for the year 1 July 2015 - 30 June 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's financial position at 30 June 2016 and of the results of the the Company's operations for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

København, den 5. oktober 2016
Copenhagen, 5 October 2016

Direktion:
Board of Executives

Peter Sebastian Winslow

Bestyrelse:
Board of Directors

Bjarne Søballe
Formand
Formand

Steven Aneel Hasz-Singh

Peter Sebastian Winslow

Søren Fink-Jensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Codehouse Group A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Codehouse Group A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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 fejl-information, 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 selskabets udarbejdelse 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the Shareholders of Codehouse Group A/S

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the Financial Statements of Codehouse Group A/S for the financial year 1 July 2015 to 30 June 2016, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. 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 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 have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements are free from material misstatement.

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

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 for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30 June 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the Financial Statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the Financial Statements.

København, den 5. oktober 2016
Copenhagen, 5 October 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Dan Bøæk Malmstrøm
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Codehouse Group beskæftiger sig med udvikling og ejerskab af forretninger, der leverer webrelaterede ydelser, baseret primært på Microsoft-teknologier.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Det økonomiske resultat for året er tilfredsstillende. Codehouse Group har erhvervet sig samtlige rettigheder til den PR-plattform, der blev bygget i selskabet IOPRIA, hvilket Group var medstifter og -ejer af. Grundet uoverensstemmelser med den anden part i selskabet valgte Codehouse Group at erhverve sig samtlige aktiver i selskabet, der herefter opløstes og stiftede i stedet for selskabet Brand Direct med henblik på alternativ udnyttelse af platformen.

Forventninger til fremtiden

Som følge af udviklingen gennem det seneste regnskabsår i Codehouse A/S og det projekterede år for 1Click Factory Webservices forventer selskabet at skabe et positivt resultat for 2016/17. Det forventes endvidere, at der etableres en ny strategi for PR-plattformen under Brand Direct.

Principal activities

Codehouse Group is engaged in development and ownership of businesses which provide webrelated services based on, primarily, Microsoft technologies.

Development in activities and financial position

The financial results for the year are satisfactory. Codehouse Group has acquired all rights to the PR platform constructed in the company IOPRIA, of which Group was a cofounder and co-owner. Due to disagreements with the other part of the company, Codehouse Group chose to buy all assets of the company which was then dissolved, and instead Codehouse Group formed the company Brand Direct with a view to an alternative use of the platform.

Future expectations

As a result of the development in the latest accounting year for Codehouse A/S and the plans for the coming year for 1Click Factory Webservices, the company expects to create a positive result for 2016/17. It is also expected that a new strategy will be established for the PR platform in Brand Direct.

RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI
INCOME STATEMENT 1 JULY - 30 JUNE

	Note	2015/16 kr. DKK	2014/15 kr. DKK
BRUTTOTAB..... <i>GROSS LOSS</i>		-168.604	-351.686
Resultat af kapitalandele i tilknyt. og ass. virksomheder..... <i>Result of equity investments in group and associat</i>		1.499.692	2.709.504
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	1	5.178	3.304
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	2	-5.145	0
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		1.331.121	2.361.122
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	267	-801
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		1.331.388	2.360.321
 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend for the year</i>		1.000.000	2.000.000
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>		-2.500.308	359.504
Overført resultat..... <i>Accumulated profit</i>		2.831.696	817
I ALT..... <i>TOTAL</i>		1.331.388	2.360.321

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

AKTIVER	Note	2016	2015
<i>ASSETS</i>		kr. <i>DKK</i>	kr. <i>DKK</i>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder..... <i>Fixed asset investments</i>		5.595.604	4.095.912
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Acquisition cost, beginning of year</i>		2.000.000	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	4	7.595.604	4.095.912
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		7.595.604	4.095.912
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		8.241	2.968.567
Tilgodehavende hos associerede virksomheder..... <i>Receivables from associated enterprises</i>		0	208.696
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		6.049	7.826
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		368.082	873.002
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		382.372	4.058.091
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>		156.591	33.480
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		538.963	4.091.571
AKTIVER <i>ASSETS</i>		8.134.567	8.187.483

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

PASSIVER	Note	2016	2015
		kr.	kr.
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<i>DKK</i>	<i>DKK</i>
Selskabskapital.....		1.950.000	1.950.000
<i>Share capital</i>			
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		1.020.654	3.520.962
<i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>			
Overført overskud.....		2.839.757	8.062
<i>Retained profit</i>			
Forslag til udbytte.....		1.000.000	2.000.000
<i>Proposed dividend</i>			
EGENKAPITAL.....	5	6.810.411	7.479.024
<i>EQUITY</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		24.999	25.177
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		1.176.638	0
<i>Payables to group enterprises</i>			
Selskabsskat.....		116.082	678.369
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld.....		6.437	4.913
<i>Other liabilities</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser.....		1.324.156	708.459
<i>Current liabilities</i>			
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		1.324.156	708.459
<i>LIABILITIES</i>			
PASSIVER.....		8.134.567	8.187.483
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			
Eventualposter mv.....	6		
<i>Contingencies etc.</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser.....	7		
<i>Charges and securities</i>			

NOTER
NOTES

	2015/16 kr. DKK	2014/15 kr. DKK	Note
Andre finansielle indtægter			1
<i>Other financial income</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	5.178	2.582	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	0	722	
<i>Other interest income</i>			
	5.178	3.304	
Andre finansielle omkostninger			2
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	4.642	0	
<i>Associated enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	503	0	
<i>Other interest expenses</i>			
	5.145	0	
Skat af årets resultat			3
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-267	801	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	-267	801	

NOTER
NOTES
Note
Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

4

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Fixed asset investments</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Acquisition cost, beginning of year</i>
Kostpris 1. juli 2015..... <i>Cost at 1 July 2015</i>	565.001	9.950
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	2.000.000
Kostpris 30. juni 2016..... <i>Cost at 30 June 2016</i>	565.001	2.009.950
Op- og nedskrivninger 1. juli 2015..... <i>Revaluation at 1 July 2015</i>	3.530.912	-9.950
Årets opskrivninger..... <i>Revaluation and write-down for the year</i>	1.499.692	0
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-1	0
Opskrivninger 30. juni 2016..... <i>Revaluation at 30 June 2016</i>	5.030.603	-9.950
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016..... <i>Carrying amount at 30 June 2016</i>	5.595.604	2.000.000

Egenkapital
Equity

5

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. juli 2015..... <i>Equity at 1 July 2015</i>	1.950.000	3.520.962	8.061	2.000.000	7.479.023
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-2.000.000	-2.000.000
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-2.500.308	2.831.696	1.000.000	1.331.388
Egenkapital 30. juni 2016..... <i>Equity at 30 June 2016</i>	1.950.000	1.020.654	2.839.757	1.000.000	6.810.411

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.****6***Contingencies etc.*

Selskabet har overfor Brand Direct ApS afgivet støtteerklæring.

The company has given a statement of support to Brand Direct ApS.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 116 t.kr. pr. balancedagen.

Joint liabilities

The Danish companies of the group is jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to DKK ('000) 116 at the balance sheet date.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**7***Charges and securities*

Selskabet hæfter for al mellemværende mellem Codehouse A/S og Danske Bank.

The company is liable for all outstanding between Codehouse A/S and Danske Bank.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Codehouse Group A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

The annual report of Codehouse Group A/S for 2015/16 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

INCOME STATEMENT

Net revenue

Net revenue from sale is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

Investments in subsidiaries and associates

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

The income statement of the owning company recognises the proportional share of the results of each associate after proportional elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

BALANCEN**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

The company is jointly taxed with wholly owned Danish group companies. The current corporation tax is distributed between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The jointly taxed companies are included in the tax-on-account scheme.

BALANCE SHEET***Fixed asset investments***

Investments in subsidiaries and associates are measured in the company's balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiaries and associates are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipments.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspå position og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life determined on the basis of management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the period of amortisation which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific condition.

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

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Tilknyttede- og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede- og associerede virksomheders underbalance.

Subsidiaries and associates with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's and associates' deficit.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Mortgage debt is measured at amortised cost which for cash loans is equal to the debt outstanding and for bond loans is equal to the debt outstanding, calculated on the basis of the underlying cash value of the loan at the time of borrowing.

Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

Other liabilities which include debt to suppliers, subsidiaries and associates and other debt are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

The capitalised residual lease liability on finance lease contracts is also recognised as financial liabilities.