

## **Cubic Ejendoms Invest ApS**

Sulsted Landevej 10

9380 Vestbjerg

CVR-nr. 30696425

*Central Business Registration No 30696425*

## **Årsrapport 2017**

*Annual report 2017*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 14.02.2018

*The Annual General Meeting adopted the annual report on 14.02.2018*

### **Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*

---

Navn: Bo Arvin

*Name: Bo Arvin*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	1
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	1
Resultatopgørelse for 2017 / <i>Income statement for 2017</i>	1
Balance pr. 31.12.2017 / <i>Balance sheet at 31.12.2017</i>	1
Egenkapitalopgørelse for 2017 / <i>Statement of changes in equity for 2017</i>	1
Noter / <i>Notes</i>	1
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	1

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.**

**Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Cubic Ejendoms Invest ApS  
Sulsted Landevej 10  
9380 Vestbjerg

CVR-nr.: 30696425  
Hjemsted: Aalborg Kommune  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

### Direktion

Maryrose Yau Arvin  
Bo Arvin

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Østre Havnepromenade 26, 4. sal  
9000 Aalborg

## Entity details

### Entity

*Cubic Ejendoms Invest ApS  
Sulsted Landevej 10  
9380 Vestbjerg*

*Central Business Registration No: 30696425  
Registered in: Aalborg Kommune  
Financial year: 01.01.2017 - 31.12.2017*

### Executive Board

*Maryrose Yau Arvin  
Bo Arvin*

### Entity auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Østre Havnepromenade 26, 4. sal  
9000 Aalborg*

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Cubic Ejendoms Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vestbjerg, den 14.02.2018  
*Vestbjerg, 14.02.2018*

**Direktion**  
**Executive Board**

Maryrose Yau Arvin

Bo Arvin

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

*The Executive Board have today considered and approved the annual report of Cubic Ejendoms Invest ApS for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.*

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

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.*

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Cubic Ejendoms Invest ApS

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Cubic Ejendoms Invest ApS for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### 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,

## Independent auditor's report

### To the shareholders of Cubic Ejendoms Invest ApS

#### Opinion

*We have audited the financial statements of Cubic Ejendoms Invest ApS for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

#### Basis for opinion

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

#### Management's responsibilities for the financial statements

*Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Man-*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset

## Independent auditor's report

*agement determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

*In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.*

*As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:*

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements,*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte drif-

## Independent auditor's report

*whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to con-*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ten.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med

## Independent auditor's report

*tinue as a going concern.*

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

### Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

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

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

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

*Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the*



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 14.02.2018

*Aalborg, 14.02.2018*

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

René Winther Pedersen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr./Identification No (MNE) 34173

## ***Independent auditor's report***

*requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.*

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i at drive ejendomsinvestering og udvikling.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i året realiseret et overskud på 2.160 t.kr.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Management commentary

### *Primary activities*

*The company's main activity is to run property investment and development.*

### *Development in activities and finances*

*The company realized a profit during the year of DKK 2,160k.*

### *Events after the balance sheet date*

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

## Resultatopgørelse for 2017

*Income statement for 2017*

	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>502.376</b>	<b>(31.133)</b>
<i>Gross profit</i>			
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		2.198.821	3.545.451
<i>Income from investments in associates</i>			
Andre finansielle omkostninger	1	(164.280)	(61.808)
<i>Other financial expenses</i>			
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.536.917</b>	<b>3.452.510</b>
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af ordinært resultat		(376.970)	(786.185)
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
<b>Årets resultat</b>		<b>2.159.947</b>	<b>2.666.325</b>
<i>Profit/loss for the year</i>			
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.198.821	3.545.451
<i>Transferred to reserve for net revaluation according to the equity method</i>			
Overført resultat		(38.874)	(879.126)
<i>Retained earnings</i>			
		<b>2.159.947</b>	<b>2.666.325</b>

**Balance pr. 31.12.2017***Balance sheet at 31.12.2017*

	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		4.190.592	5.913.340
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	2	<b>4.190.592</b>	<b>5.913.340</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>4.190.592</b>	<b>5.913.340</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.297.714	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>2.297.714</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<b>19.663</b>	<b>1.397</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>2.317.377</b>	<b>1.397</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>6.507.969</b>	<b>5.914.737</b>

**Balance pr. 31.12.2017***Balance sheet at 31.12.2017*

	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		2.415.092	4.137.840
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		2.700.374	(1.182.321)
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b><u>5.240.466</u></b>	<b><u>3.080.519</u></b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		20.000	20.000
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	1.468.400
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		202.084	8.500
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		348.970	783.508
Anden gæld <i>Other payables</i>	3	696.449	553.810
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Current liabilities other than provisions</i></b>		<b><u>1.267.503</u></b>	<b><u>2.834.218</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b><i>Liabilities other than provisions</i></b>		<b><u>1.267.503</u></b>	<b><u>2.834.218</u></b>
<b>Passiver</b> <b><i>Equity and liabilities</i></b>		<b><u><u>6.507.969</u></u></b>	<b><u><u>5.914.737</u></u></b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and securities</i>	4		

## Egenkapitalopgørelse for 2017

Statement of changes in equity for 2017

	<b>Virksom- hedskapital</b>	<b>Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode</b>	<b>Overført overskud eller under- skud</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	<i>Retained ear- nings</i>	<i>Total</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	125.000	4.137.840	(1.182.321)	3.080.519
Udbytte fra associerede virksom- heder <i>Dividends from associates</i>	0	(3.921.569)	3.921.569	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	2.198.821	(38.874)	2.159.947
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>125.000</b>	<b>2.415.092</b>	<b>2.700.374</b>	<b>5.240.466</b>

## Noter

### Notes

	<b>2017</b> <b>DKK</b>	<b>2016</b> <b>DKK</b>
<b>1. Andre finansielle omkostninger</b>		
<b>1. Other financial expenses</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	105.599	38.400
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	43.891	23.408
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder <i>Financial expenses from associates</i>	14.790	0
	<b>164.280</b>	<b>61.808</b>

## 2. Finansielle anlægsaktiver

### 2. Fixed asset investments

	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b> <i>Investments in associates</i> <b>DKK</b>
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	1.775.500
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>1.775.500</b>
Opskrivninger primo <i>Revaluations beginning of year</i>	4.137.840
Afskrivninger på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	(373.575)
Andel af årets resultat efter skat <i>Share of profit/loss after tax</i>	2.572.396
Udbytte <i>Dividend</i>	(3.921.569)
<b>Opskrivninger ultimo</b> <i>Revaluations end of year</i>	<b>2.415.092</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>4.190.592</b>

	<b>Hjemsted</b> <i>Registered in</i>	<b>Retsform</b> <i>Corporate form</i>	<b>Ejerandel</b> <i>Equity interest</i> <b>%</b>
Associerede virksomheder: <i>Associates:</i>			
Højgaard Vestbjerg K/S	Vestbjerg	K/S	49,01
Komplementarselskabet HV Vestbjerg ApS	Vestbjerg	ApS	50,00

## Noter

### Notes

	<u>2017</u> <u>DKK</u>	<u>2016</u> <u>DKK</u>
<b>3. Anden gæld</b>		
<b>3. Other payables</b>		
Moms og afgifter <i>VAT and duties</i>	126.025	0
Andre skyldige omkostninger <i>Other costs payable</i>	570.424	553.810
	<u><b>696.449</b></u>	<u><b>553.810</b></u>

### 4. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### 4. Mortgages and securities

Ingen

*None.*



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning og andre eksterne omkostninger.

## Accounting policies

### Reporting class

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

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

### Recognition and measurement

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.*

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.*

*Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.*

### Income statement

#### Gross profit or loss

*Gross profit or loss comprises revenue and other external expenses.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder administrationsomkostninger mv.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

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

### Balancen

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med

## Accounting policies

### Revenue

*Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.*

### Other external expenses

*Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including administration costs, etc.*

### Income from investments in associates

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

### Other financial expenses

*Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### Tax on profit/loss for the year

*Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.*

### Balance sheet

#### Investments in associates

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

## Anvendt regnskabspraksis

tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 3 år.

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

## Accounting policies

*pro rata intra-group profits and losses*

*Associates with negative equity value are measured at DKK 0. Any receivables from these enterprises are written down to net realisable value based on a specific assessment. If the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant associate, and it is probable that such obligation is imminent, a provision is recognised that is measured at present value of the costs deemed necessary to incur to settle the obligation.*

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

*Goodwill is calculated as the difference between cost of the investments and fair value of the pro rata share of assets and liabilities acquired. Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life, which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. Useful life is determined based on an assessment of whether the enterprises are strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile and whether the amount of goodwill includes intangible resources of a temporary nature that cannot be separated and recognised as separate assets. If the useful life cannot be estimated reliably, it is fixed at 10 years. Useful lives are reassessed annually. The amortisation periods used are 3 years.*

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

## Anvendt regnskabspraksis

## Accounting policies

### **Tilgodehavender**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **Skyldig og tilgodehavende selskabsskat**

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

### **Receivables**

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

### **Cash**

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### **Other financial liabilities**

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

### **Income tax receivable or payable**

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