

Gønge Holding ApS

Vejleåvej 9, 2635 Ishøj
CVR-nr. / CVR no. 30 71 48 65

Årsrapport for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 **Annual report for the financial year 01.07.16 - 30.06.17**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 14.12.17

Søren Byder Gønge
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Koncernoversigt Group chart	4
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 16
Resultatopgørelse Income statement	17
Balance Balance sheet	18 - 21
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	22 - 23
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	24 - 25
Noter Notes	26 - 53

Selskabet

The company

Gønge Holding ApS
Vejleåvej 9
2635 Ishøj
CVR-nr. / CVR no.: 30 71 48 65
Regnskabsår / Financial year: 01.07 - 30.06

Direktion

Executive Board

Søren Byder Gønge

Bestyrelse

Board Of Directors

Marianne Gønge, formand / chairman
Søren Byder Gønge
Michelle Gønge
Marc Gønge

Revision

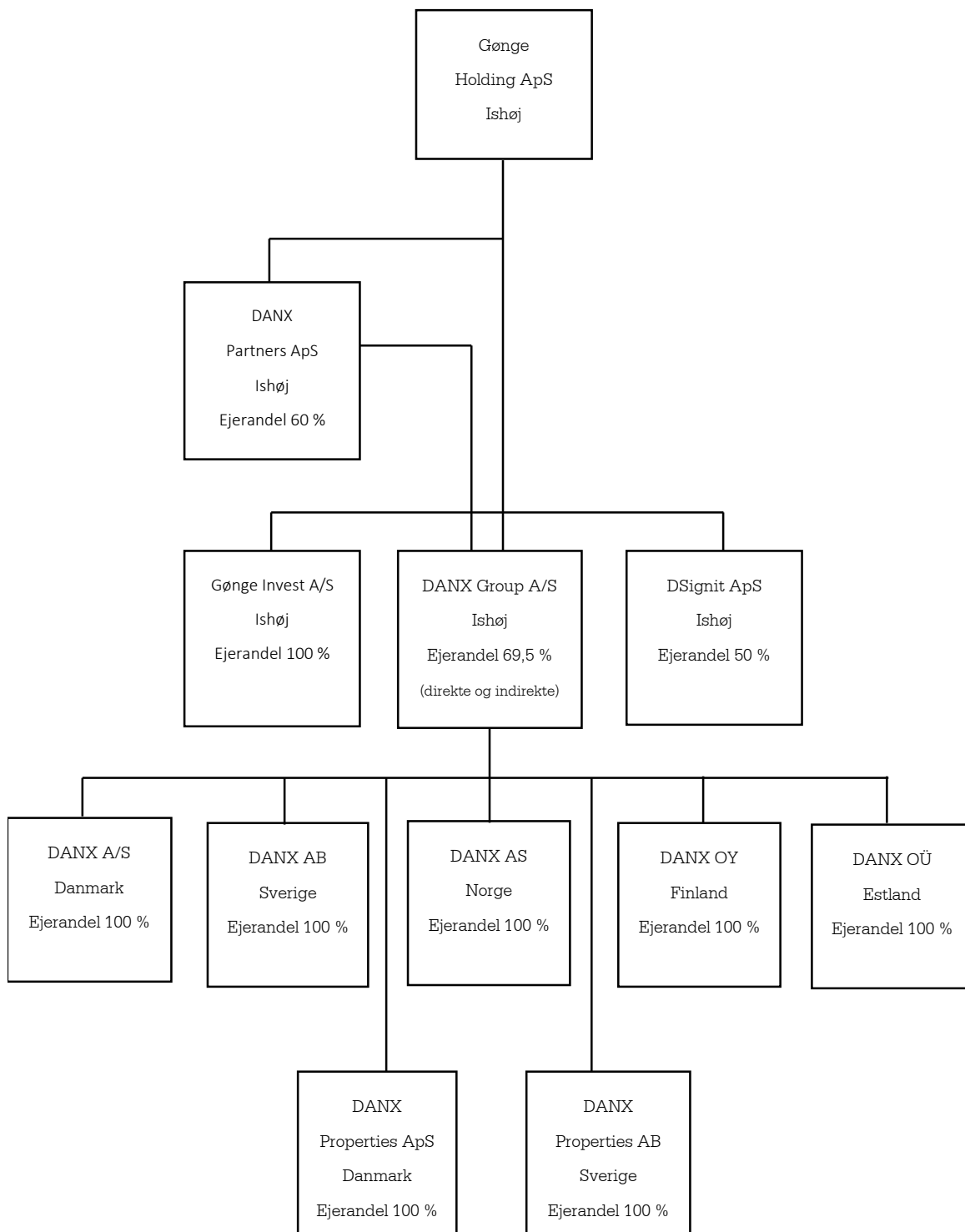
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Bank

Nordea Bank Danmark A/S



Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 for Gønge Holding ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.07.16 - 30.06.17 for Gønge Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 30.06.17 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.07.16 - 30.06.17.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Ishøj, den 14. december 2017
Ishøj, December 14, 2017

Direktionen
Executive Board

Søren Byder Gønge

Bestyrelsen
Board Of Directors

Marianne Gønge
Formand / Chairman

Søren Byder Gønge

Michelle Gønge

Marc Gønge

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Gønge Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Gønge Holding ApS for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og 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

To the capital owners of Gønge Holding ApS

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Gønge Holding ApS for the financial year 01.07.16 - 30.06.17, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 30.06.17 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.07.16 - 30.06.17 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the 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 consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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 responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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. Fejlinformationer 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset 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,

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company 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 International Standards on Auditing 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 consolidated financial statements and parent company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, 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, mis-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

representations, or the override of internal control.

- 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og
- 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 company'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 consolidated financial statements and parent company 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 company'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 consolidated financial statements and parent company 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 company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial sta-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

tements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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 regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial state-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Søborg, den 14. december 2017
Soeborg, Copenhagen, December 14, 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Philip Heick-Poulsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

ments or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK
 Figures in DKK '000

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Resultat af primær drift Operating profit/loss	31.380	28.402	19.351	22.068	10.950
Finansielle poster i alt Total net financials	-9.244	-786	1.226	1.161	865
Årets resultat Profit/loss for the year	13.625	20.835	15.241	17.433	8.692

Balance
Balance

Samlede aktiver Total assets	297.020	207.496	145.037	115.110	95.202
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	41.835	41.905	24.902	6.943	22.509
Egenkapital Equity	106.596	92.929	75.583	61.912	47.232

Nøgletal
Ratios

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	36%	45%	52%	54%	50%

Øvrige
Others

Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	188	169	140	128	88
--	-----	-----	-----	-----	----

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x}}{100}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year x}}{100}$
	Samlede aktiver		Total assets

Væsentligste aktiviteter

Gønge Holding ApS' væsentligste aktivitet er at eje majoriteten af aktierne i DANX. I Norden og Baltikum er DANX den førende og fortrukne udbyder af skræddersyet transport - og logistikløsninger inden for reservedelslogistik.

Vores væsentligste aktivitet er pålidelig og effektiv natdistribution af reservedele til serviceteknikere og værksteder i Danmark og resten af Norden og Baltikum fra både lokale og europæiske hovedlagre.

Det er derudover selskabets formål at udøve en hver form for aktivitet, som efter bestyrelsens skøn er egnet til at fremme forannævnte mål.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.16 - 30.06.17 udviser et resultat på DKK 13.624.887 mod DKK 20.835.000 for tiden 01.07.15 - 30.06.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 106.596.195.

Resultatet er tilfredsstillende set i lyset af de fortsatte store investeringer i infrastruktur og bygningen af et nyt hovedkvarter i Ishøj. Investeringerne var en forudsætning for at sikre koncernens fortsatte mulighed for vækst og fortsat styrke udbygningen af infrastruktur og organisation til at matche den fortsatte vækst.

Primary activities

The primary activities in Gønge Holding ApS is to own the majority of the shares in DANX. In the Nordic and Baltic region DANX is a leading and highly respected provider of customized transportation and logistics solutions within the niche of Service Logistics.)

Our prime activity is efficient and highly reliable in-night distribution of spare parts to technician vans and workshops in Denmark and the rest of the Nordics and the Baltics from both local and European warehouses.)

It is the intention to perform any activity which the Board of Directors find suitable to achieve the above target.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.07.16 - 30.06.17 shows a profit/loss of DKK 13,624,887 against DKK 20,835,000 for the period 01.07.15 - 30.06.16. The balance sheet shows equity of DKK 106,596,195.

The result is satisfactory taking the considerable investments in infrastructure and the building of a new headquarter in Ishøj into consideration. The investments were necessary in order to strengthen the continued development of infrastructure and organization of the company to match continued growth.

Forventet udvikling

Der forventes en særdeles positiv udvikling i virksomheden med en væsentlig stigning både i omsætning og indtjening. Den positive udvikling beror på en fortsat markant tilgang af nye kunder.

Eksternt miljø

DANX er ikke en tungt forurenende virksomhed. Det er virksomhedens politik, at transporter skal foregå så miljøvenligt som muligt, hvorved der løbende vurderes på opnåelse af en eventuel ISO 14001 certificering. ISO certificeringen forventes opnået i januar 2018. Endvidere er der påbegyndt en registrering af virksomhedens Co2 - udslip med henblik på reduktion heraf.

DANX har taget det videre skridt at oprette en egentlig miljøorganisation med en egentlig kortlægning og igangsætning af CO2 reducerende tiltag, bl.a. krav til chauffører om gennemførelse af et ECO-driving kursus.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning har koncernen optaget langfristet realkredit- og bankfinansiering, hvilket anvendes til indfrielse af koncernens kortfristede gældsforpligtelser. Herudover er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Samfundsansvar

Koncernen har ikke beskrevet politikker for samfundsansvar.

Outlook

A very positive development is to be expected for the financial year 2017/18. Due to a continued high intake of new customers there are very positive expectations in terms of increase in turnover as well as result.

External environment

DANX is not a heavily polluting company. It is our policy that our transport should be made as environmental friendly as possible. Currently we evaluate on obtaining ISO 14001 as a future environmental management system as well as register our Co2 emission in order to reduce the emission towards Co2 neutrality. We expect to obtain the ISO certification in January 2018.

DANX has furthermore taken the further step to establish an environmental organization with a proper mapping and startup of CO2 reducing measures e.g. asking all our drivers to complete an eco-driving course.

Subsequent events

After the end of the financial year the group has raised long-term mortgage and bank debt, which is used to settle the groups short-term debt. Besides this, no important events have occurred after the end of the financial year.

Corporate social responsibility

The Group don't have explicit policies concerning Corporate Social Responsibility.

Måltal for det underrepræsenterede køn*Måltal for bestyrelsen*

I moderselskabet, Gønge Holding ApS, er intet underrepræsenteret køn i bestyrelsen. I DANX har bestyrelsen fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 33%, svarende til 2 ud af 6 bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen arbejder efter, at måltallet skal være opnået inden udgangen af 2021.

På nuværende tidspunkt har virksomheden 1 generalforsamlingsvalgt kvindeligt bestyrelsesmedlem ud af i alt 6 bestyrelsesmedlemmer (20%), hvilket er uændret i forhold til sidste år.

Target figure for the underrepresented gender*Target figures for the Board of Directors*

In the holding company, Gønge Holding ApS there is not a underrepresented gender in the board. In DANX The Board of Directors has set a target figure of 33% for the underrepresented gender on the Board of Directors, corresponding to 2 out of 6 board members. The Board of Directors aims to achieve the target figure before the end of 2021.

At present, the company has female board member appointed by the general meeting out of a total of 6 board members (20%), which is unchanged compared to last year.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2016/17 DKK	2015/16 DKK '000	2016/17 DKK	2015/16 DKK '000	
1	Nettoomsætning Revenue	502.876.719	379.460	0	0
	Vareforbrug Cost of sales	-347.748.633	-248.542	0	0
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-36.213.617	-31.207	-771.964	-387
	Bruttoresultat Gross result	118.914.469	99.711	-771.964	-387
2	Personaleomkostninger Staff costs	-80.064.536	-66.376	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	38.849.933	33.335	-771.964	-387
4	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-7.470.099	-4.933	0	0
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	31.379.834	28.402	-771.964	-387
5	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	20.836.975	17.495
6	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-13.834.663	14	-13.927.297	136
7	Andre finansielle indtægter Financial income	6.382.877	1.970	5.761.456	2.635
8	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-1.791.913	-2.770	-61.525	-1.448
	Finansielle poster i alt Total net financials	-9.243.699	-786	12.609.609	18.818
	Resultat før skat Profit/loss before tax	22.136.135	27.616	11.837.645	18.431
9	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-8.511.248	-6.781	-1.086.734	-177
	Årets resultat Profit/loss for the year	13.624.887	20.835	10.750.911	18.254
10	Resultatdisponering Distribution of net profit				

AKTIVER**ASSETS**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK '000	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK '000	
	Grunde og bygninger Land and buildings	134.344.608	70.489	0	2.944
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	10.873.247	9.934	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	10.810.202	7.472	5.989.213	0
11	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	156.028.057	87.895	5.989.213	2.944
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	46.727.462	34.048
13	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	22.000.000	22.000
12	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	2.172.434	830	20.000	20
12	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	600.811	12.187	600.811	12.187
13	Deposita Deposits	374.975	0	0	0
13	Andre tilgodehavender Other receivables	0	193	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	3.148.220	13.210	69.348.273	68.255
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	159.176.277	101.105	75.337.486	71.199
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	30.000	0	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	30.000	0	0	0

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK '000	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK '000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	81.722.663	66.705	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	5.825.610	1.414
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	3.383.827	3.209	3.005.106	2.463
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	0	0	263
Andre tilgodehavender Other receivables	11.483.359	5.632	326.014	301
14 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	2.677.358	3.368	0	0
Tilgodehavender i alt Total receivables	99.267.207	78.914	9.156.730	4.441
Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	32.848.379	18.093	19.360.054	18.093
Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	32.848.379	18.093	19.360.054	18.093
Likvide beholdninger Cash	5.697.944	9.384	65.827	0
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	137.843.530	106.391	28.582.611	22.534
Aktiver i alt Total assets	297.019.807	207.496	103.920.097	93.733

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
EQUITY AND LIABILITIES		Group		Parent	
Note		30.06.17	30.06.16	30.06.17	30.06.16
		DKK	DKK '000	DKK	DKK '000
15	Selskabskapital Share capital	1.406.250	1.406	1.406.250	1.406
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	37.226.913	24.547
	Overført resultat Retained earnings	101.214.479	91.523	63.987.566	66.976
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	102.620.729	92.929	102.620.729	92.929
	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	3.975.466	2.759	0	0
	Egenkapital i alt Total equity	106.596.195	95.688	102.620.729	92.929
16	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	3.775.572	2.799	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	3.775.572	2.799	0	0
17	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	24.022.894	26.587	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	24.022.894	26.587	0	0

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK '000	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK '000	
17	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.065.960	2.079	0	0
	Short-term portion of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	93.869.184	23.395	343.286	699
	Payables to other credit institutions				
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	3.855.068	4.930	0	0
	Prepayments received from customers				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	43.277.505	34.558	30.000	30
	Trade payables				
	Selskabsskat	7.504.362	4.625	776.552	0
	Income taxes				
	Anden gæld	12.053.067	12.835	149.530	75
	Other payables				
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	162.625.146	82.422	1.299.368	804
	Total short-term payables				
	Gældsforpligtelser i alt	186.648.040	109.009	1.299.368	804
	Total payables				
	Passiver i alt	297.019.807	207.496	103.920.097	93.733
	Total equity and liabilities				
18	Afledte finansielle instrumenter				
	Derivative financial instruments				
19	Eventualforpligtelser				
	Contingent liabilities				
20	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
	Charges and security				
21	Nærtstående parter				
	Related parties				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings
Koncern: Group:			
Egenkapitalopgørelse for 01.07.15 - 30.06.16 Statement of changes in equity for 01.07.15 - 30.06.16			
Saldo pr. 01.07.15 Balance as at 01.07.15	1.406.250	0	74.177.096
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-807.506
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-100.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	18.253.632
Saldo pr. 30.06.16 Balance as at 30.06.16	1.406.250	0	91.523.222
Egenkapitalopgørelse for 01.07.16 - 30.06.17 Statement of changes in equity for 01.07.16 - 30.06.17			
Saldo pr. 01.07.16 Balance as at 01.07.16	1.406.250	0	91.523.222
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-959.654
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder Distributed dividend from associates	0	0	-100.000
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	10.750.911
Saldo pr. 30.06.17 Balance as at 30.06.17	1.406.250	0	101.214.479

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings
Modervirksomhed: Parent:			
Egenkapitalopgørelse for 01.07.15 - 30.06.16 Statement of changes in equity for 01.07.15 - 30.06.16			
Saldo pr. 01.07.15 Balance as at 01.07.15	1.406.250	15.051.697	59.125.399
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-807.506
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-100.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	9.495.713	8.757.919
Saldo pr. 30.06.16 Balance as at 30.06.16	1.406.250	24.547.410	66.975.812
Egenkapitalopgørelse for 01.07.16 - 30.06.17 Statement of changes in equity for 01.07.16 - 30.06.17			
Saldo pr. 01.07.16 Balance as at 01.07.16	1.406.250	24.547.410	66.975.812
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-959.654
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-100.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	12.679.503	-1.928.592
Saldo pr. 30.06.17 Balance as at 30.06.17	1.406.250	37.226.913	63.987.566

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK '000
Betalt udbytte Dividend paid	-1.650	-1.550
Kursregulering ved omregning af valuta og sikkerhedsinstrumenter Exchange rate adjustment and hedging instruments at fair value	-959.654	-808
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter Arrangement of mortgage debt	0	22.203
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	-2.576.460	0
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-3.537.764	19.845
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-74.160.065	-9.881
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	9.383.659	-4.130
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-23.394.834	0
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-88.171.240	-14.011
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	5.697.944	9.384
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-93.869.184	-23.395
I alt Total	-88.171.240	-14.011

1. Nettoomsætning

Revenue

Der afgives ikke oplysning om fordeling af koncernens og selskabets omsætning på segmenter. De manglende segmentoplysninger begrundes med at koncernens og selskabets omsætning i al væsentlighed kan henføres til de nordiske lande, hvor markedsforholdene vurderes som ensartede.

There is no information of the distribution of Group and company revenues on segments. The missing segment information is explained by the fact that the Group's and the company's revenue is essentially attributable to the Nordic countries, where market conditions are assessed as uniform.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK '000	2016/17 DKK	2015/16 DKK '000

2. Personaleomkostninger

Staff costs

Lønninger Wages and salaries	72.643.922	61.631	0	0
Pensioner Pensions	2.995.816	1.718	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	4.424.798	3.027	0	0
I alt Total	80.064.536	66.376	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	188	169	0	0
---	-----	-----	---	---

Vederlag til ledelsen:
Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	6.450.211	6.452.262	0	0
---	-----------	-----------	---	---

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK '000	2016/17 DKK	2015/16 DKK '000

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor Fees to auditors appointed by the general meeting

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	504.281	450.160	37.500	10
Andre ydelser Other services	8.634	30.180	0	0
I alt Total	512.915	480.340	37.500	10

4. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write- downs of property, plant and equipment

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	7.470.099	4.933	0	0
--	-----------	-------	---	---

5. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	20.836.975	17.494.955
---	---	---	------------	------------

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK '000	2016/17 DKK	2015/16 DKK '000

6. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Income from equity investments in associates

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	136.250	136
Income from equity investments in associates				
Nedskrivning på kapitalandele	0	0	-14.063.547	0
Impairment losses on equity investments				
I alt	0	0	-13.927.297	136
Total				

7. Finansielle indtægter

Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	1.084.443	1.232
Interest, group enterprises				
Valutakursreguleringer	1.160.289	103	0	0
Foreign currency translation adjustments				
Øvrige finansielle indtægter	5.222.588	1.867	4.677.013	1.403
Other financial income				
Øvrige finansielle indtægter	6.382.877	1.970	4.677.013	1.403
Other financial income				
I alt	6.382.877	1.970	5.761.456	2.635
Total				

8. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Valutakursreguleringer	829.916	306	5.976	1.074
Foreign currency translation adjustments				
Øvrige finansielle omkostninger	961.997	2.464	55.548	374
Other financial expenses				
I alt	1.791.913	2.770	61.524	1.448
Total				

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK '000	2016/17 DKK	2015/16 DKK '000

9. Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year

Årets aktuelle skat Current tax for the year	7.513.436	6.386	1.086.734	177
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	997.812	395	0	0
I alt Total	8.511.248	6.781	1.086.734	177

10. Resultatdisponering Distribution of net profit

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	12.679.503	9.496
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	100.000	100	100.000	100
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	2.873.976	2.582	0	0
Overført resultat Retained earnings	10.650.911	18.153	-2.028.592	8.658
I alt Total	13.624.887	20.835	10.750.911	18.254

11. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle anlægs- aktiver under ud- førelse Property, plant and equipment under construction
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.07.16 Cost as at 01.07.16	72.839.270	24.404.727	7.472.121
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-855.301	-165.610	0
Tilgang i året Additions during the year	68.073.334	5.410.089	3.045.153
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	-292.928	0	292.928
Kostpris pr. 30.06.17 Cost as at 30.06.17	139.764.375	29.649.206	10.810.202
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.16 Depreciation and impairment losses as at 01.07.16	-2.349.873	-14.471.085	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	23.847	71.484	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-3.093.741	-4.376.358	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.17 Depreciation and impairment losses as at 30.06.17	-5.419.767	-18.775.959	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.17 Carrying amount as at 30.06.17	134.344.608	10.873.247	10.810.202

11. Materielle anlægsaktiver - fortsat -
Property, plant and equipment - continued -

Beløb i Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle anlægs- aktiver under ud- førelse Property, plant and equipment under construction
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.07.16 Cost as at 01.07.16	2.944.060	0	0
Tilgang i året Additions during the year	0	0	3.045.153
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	-2.944.060	0	2.944.060
Kostpris pr. 30.06.17 Cost as at 30.06.17	0	0	5.989.213
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.16 Depreciation and impairment losses as at 01.07.16	0	0	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.17 Depreciation and impairment losses as at 30.06.17	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.17 Carrying amount as at 30.06.17	0	0	5.989.213

12. Værdipapirer og kapitalandele Investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i as- socierede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Koncern: Group			
Kostpris pr. 01.07.16 Cost as at 01.07.16	0	3.807.586	12.187.116
Tilgang i året Additions during the year	0	1.250.000	2.477.242
Kostpris pr. 30.06.17 Cost as at 30.06.17	0	5.057.586	14.664.358
Opskrivninger pr. 01.07.16 Revaluations as at 01.07.16	0	136.250	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	0	-136.250	0
Opskrivninger pr. 30.06.17 Revaluations as at 30.06.17	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.16 Depreciation and impairment losses as at 01.07.16	0	-2.977.786	0
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	0	-14.063.547
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	92.634	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.17 Depreciation and impairment losses as at 30.06.17	0	-2.885.152	-14.063.547
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.17 Carrying amount as at 30.06.17	0	2.172.434	600.811

12. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -
Investments - continued -

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i as- socierede virk- somheder Equity investments in associates	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.07.16 Cost as at 01.07.16	9.500.549	20.000	12.187.116
Tilgang i året Additions during the year	0	0	2.477.242
Kostpris pr. 30.06.17 Cost as at 30.06.17	9.500.549	20.000	14.664.358
Opskrivninger pr. 01.07.16 Revaluations as at 01.07.16	23.493.335	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-959.654	0	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	20.836.975	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-7.162.400	0	0
Opskrivninger pr. 30.06.17 Revaluations as at 30.06.17	36.208.256	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.16 Depreciation and impairment losses as at 01.07.16	1.054.075	0	0
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	-35.418	0	-14.063.547
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.17 Depreciation and impairment losses as at 30.06.17	1.018.657	0	-14.063.547
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.17 Carrying amount as at 30.06.17	46.727.462	20.000	600.811

12. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -
Investments - continued -

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Group enterprises:	
DANX Partners ApS, Vallensbæk	60%
DANX Group A/S, Vallensbæk	70%
Gønge Invest A/S, Vallensbæk	100%
DANX Properties ApS, Vallensbæk	100%
DANX Properties AB, Sverige	100%
DANX A/S, Vallensbæk	100%
DANX AB, Sverige	100%
DANX AS, Norge	100%
DANX OY, Finland	100%
DANX OÜ, Estland	100%
Associerede virksomheder: Associates	
Algoplan Technologies ApS, Vallensbæk	30%
I-makers A/S, Aabenraa	36%
DP Nordic ApS, Vallensbæk	25%

13. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.07.16 Cost as at 01.07.16	166.068	27.663
Tilgang i året Additions during the year	208.907	0
Afgang i året Disposals during the year	0	-27.663
Kostpris pr. 30.06.17 Cost as at 30.06.17	374.975	0
Modervirksomhed: Parent		
Kostpris pr. 01.07.16 Cost as at 01.07.16	0	0
Kostpris pr. 30.06.17 Cost as at 30.06.17	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK '000	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK '000

14. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	345.409	243	0	0
Forudbetalte kontingenter og abonnementer Prepaid membership fees and subscriptions	1.547.355	1.143	0	0
Forudbetalte leasingydelse Prepaid lease payments	226.806	420	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	557.788	1.562	0	0
I alt Total	2.677.358	3.368	0	0

15. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value
Anpartskapital A Private shareclass A	1.125.000	1.125.000
Anpartskapital B Private shareclass B	281.250	281.250
I alt Total		1.406.250

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK '000	30.06.17 DKK	30.06.16 DKK '000

16. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.07.16 Provisions for deferred tax as at 01.07.16	2.798.653	2.404	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	997.812	395	0	0
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	-20.893	0	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 30.06.17 Provisions for deferred tax as at 30.06.17	3.775.572	2.799	0	0

17. Langfristede gældsforpligtelser
Longterm payables

	Afdrag første år DKK	Restgæld efter 5 år DKK	Gæld i alt 30.06.17 DKK	Gæld i alt 30.06.16 DKK '000
	Repayment first year DKK	Outstanding debt after 5 years DKK	Total payables at 30.06.17 DKK	Total payables at 30.06.16 DKK '000
Koncern: Group:				
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	2.065.960	0	26.088.854	28.665
I alt Total	2.065.960	0	26.088.854	28.665

18. Afledte finansielle instrumenter
Derivative financial instruments

Koncernen har indgået en renteswap til sikring af de fremtidige rentebetalinger på et variabelt forrentet realkreditlån. Renteswappen udløber den 31.12.22. Renteswappen er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t.DKK - 242. Der er i regnskabsåret indregnet et realiseret tab før skat på t.DKK 112 i resultatopgørelsen samt et urealiseret tab før skat på t.DKK 130, som er indregnet direkte på egenkapitalen. Renteswappen er indgået med et dansk pengeinstitut som modpart.

The group has entered into a contract (financial derivative) to hedge future interest payment on a loan. The contract end 31.12.22. The contract is recognised at fair value at the balance date which is negative of t.DKK 242. In the financial year the group has realised a loss before tax at t.DKK 112 in the profit and loss statement and an unrealised loss before tax before tax at t.DKK 130 which is recognised direct on the equity. A danish bank is counterpart to the contract.

19. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har leasingforpligtelser vedr. driftsmateriel og inventar med en årlig ydelse på p.t. t.DKK 2.055. Restløbetiden andrager op til 32 måneder.

Koncernen har opsigelsesvarsel på lejede lokaler. Forpligtelsen udgør pr. år p.t. t.DKK 14.279 og løber i op til 5 år og 7 måneder.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 43.956.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Group:

Lease commitments

The company is engaged in lease contacts concerning operating material and equipment with yearly payments at t.DKK 2.052. Remaining period of the contracts are up to 32 months.

The group operates from rented facilities. The yearly rent is t.DKK 14.279 and the contractual expire after 5 years and 7 months.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes for the jointly taxed companies. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

Parent:

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is maximised at DKK 43.956.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes for the jointly taxed companies. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

Selskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring for dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter på t.DKK 19.000.

The company has issued a letter of subordination for its subsidiaries' debt to credit institutions at t.DKK 19.000.

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Koncernen:

Group:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 26.088 er der givet pant i grunde og bygninger.

For the security of mortgage debt of DKK 26.088k. security in land and buildings has been provided.

Der er stillet garanti for det norske skattevæsen på t.DKK 175.

A guarantee for the Norwegian tax authorities up to T.DKK 175.

Der er stillet bankgaranti t.DKK 4.555 vedrørende lejemål.

A bank guarantee of T.DKK 4.556 has been provided regarding premises.

Der er foretaget deponering i pengeinstitut t.DKK 531 vedrørende lejemål.

There have been depositing in bank t.DKK 531 on leases.

Modervirksomheden:

Parent:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

The company has not provided any other security over assets.

21. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence:	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Søren Byder Gønge	Kapitalejer
2MG Holding ApS	kapitalejer

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 2. Staff costs.

	Koncern Group	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK '000

22. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	7.470.099	4.933
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associate	13.834.663	-14
Finansielle indtægter Financial income	-6.382.877	-1.970
Finansielle omkostninger Financial expenses	1.791.913	2.770
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	8.511.248	6.781
I alt Total	25.225.046	12.500

23. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for large groups and enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et samdrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of foreign subsidiaries and associates which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries and associates, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indreg-

DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost. Subsequently, they are measured at fair value and recognised under other receivables and other payables, respectively.

Fair value adjustment of derivative financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging future cash flows (cash flow hedging) are recognised in equity. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an asset or a liability, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be included in the cost of the asset or the liability. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an income or an expense, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be recognised together with the hedged income or expense.

If the hedged transaction is no longer expected to occur, the cash flow hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument is transferred to other net financials in the income statement. If the hedged transaction is still expected to occur, but the criteria for cash flow hedging are no longer met, the hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument remains in equity until the transaction occurs.

Fair value adjustments of derivative financial instruments that do not meet the criteria for hedge accounting treatment are recognised

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

nes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

under other net financials in the income statement on an ongoing basis.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

INCOME STATEMENT**Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktiverens forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

Depreciation and impairment losses

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Bygninger	50	0	50	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0	5	0
Buildings				
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment				

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Land is not depreciated.

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Income from equity investments in group enterprises and associates

For equity investments in associates and in the parent also equity investments in subsidiaries that are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses. For associates, only the proportionate share of intercompany gains and losses is eliminated

Income from equity investments in subsidiaries and associates also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise land and buildings as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

to finance production is not included in the cost.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

*Materielle anlægsaktiver under udførelse**Property, plant and equipment under construction*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver**Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**Equity investments in group enterprises and associates**

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for re-

Associates are recognised and measured in the consolidated balance sheet according to the equity method, meaning that equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the group's accounting policies,

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

sterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse,

adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and the proportionate share of intercompany gains and losses.

Equity investments in subsidiaries and associates are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

Equity investments in subsidiaries and associates with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised only to the extent that the parent company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Equity

The net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates is recognised in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.