

Eurographic Group A/S

Hovedgaden 512, 2640 Hedehusene
CVR-nr. / CVR no. 31 29 93 49

Årsrapport for 2016 **Annual report for 2016**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 17.05.17

Jens-Peter Fischer
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10
Resultatopgørelse Income statement	11
Balance Balance sheet	12 - 14
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	15 - 16
Noter Notes	17 - 32

Selskabet

The company

Eurographic Group A/S
Hovedgaden 512
2640 Hedehusene
Hjemsted / Registered office: Hedehusene
CVR-nr. / CVR no.: 31 29 93 49
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Jens-Peter Fischer

Bestyrelse

Board Of Directors

Jens-Peter Fischer
Søren Laursen
Henrik Ejsing

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Eurographic Group A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 for Eurographic Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.16 and of the results of the the company's activities for the financial year 01.01.16 - 31.12.16.

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.

Hedehusene, den 17. maj 2017
Hedehusene, May 17, 2017

Direktionen
Executive Board

Jens-Peter Fischer

Bestyrelsen
Board Of Directors

Jens-Peter Fischer

Søren Laursen

Henrik Ejning

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Eurographic Group A/S

To the Shareholder of Eurographic Group A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Eurographic Group A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, 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. 31.12.16 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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.

Opinion

We have audited the financial statements of Eurographic Group A/S for the financial year 01.01.16 - 31.12.16, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of 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 company's assets, liabilities and financial position at 31.12.16 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 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 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for the management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the management's review, 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's review and, in doing so, consider whether the management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

Management's responsibility for the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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. 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 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,

fraud or error.

In preparing the 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 financial statements unless management either intends to liquidate the company 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 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 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 financial statements,

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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, 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 for-
- 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 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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

hold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- 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 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.

København, den 17. maj 2017
Copenhagen, May 17, 2017

Beierholm

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

Jan Molin
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, 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.

Jan Nielsen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i grafisk virksomhed

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 9.117.667 mod DKK 7.050.794 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 18.958.226.

Med virkning pr. 01.10.16 er selskabets kapitalandele og interesser i Eurographic A/S afhændet til en større dansk grafisk virksomhed.

X-paper ApS havde for 2016 et negativt og ikke tilfredsstillende resultat, men med iværksat tilpasning af selskabets omkostningsniveau forventes denne udvikling vendt i 2017.

Eurographic Group Sp.Z.o.o. realiserede i 2016 en positiv aktivitetsudvikling og et meget tilfredsstillende driftsresultat.

Ledelsen finder samlet set årets resultat tilfredsstillende.

Efterfølgende begivenheder

Ved aftale af 01.02.17 har selskabet erhvervet yderligere 66% af selskabskapitalen i Shop Solution ApS, og besidder herefter 100% af kapitalen i dette selskab.

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke i øvrigt indtruffet betydningsfulde hændelser.

Primary activities

The company's activities comprise business within the graphic printing industry.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.16 - 31.12.16 shows a net profit of DKK 9,117,667 against DKK 7,050,794 for the period 01.01.15 - 31.12.15. The balance sheet shows equity of DKK 18,958,226.

With effect from 01.10.16 the company's shares and interest in Eurographic A/S were disposed of to a major Danish graphical group.

X-paper ApS sustained a negative and not satisfactory result for 2016 but with the implementation of a cost adjustment process this development is anticipated to be reversed in 2017.

Eurographic Group Sp.Z.o.o. in 2016 realized a positive development of its activities and a very satisfactory operating result.

Overall management considers the result for the year 2016 to be satisfactory.

Subsequent events

By agreement of 01.02.17 the company acquired a further 66% of the shares issued by the company Shop Solution ApS, following which the company owns 100% of Shop Solution ApS shares.

No other important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2016 DKK	2015 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	2.940.341	7.521.602
1	Personaleomkostninger Staff costs	-4.859.590	-6.344.179
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-1.919.249	1.177.423
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of intangible and tangible fixed assets	-144.202	-292.687
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financial items	-2.063.451	884.736
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	6.738.089	7.355.100
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	3.818.926	-977.248
2	Andre finansielle indtægter Financial income	240.154	215.046
	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-10.117	-223.491
	Resultat før skat Profit before tax	8.723.601	7.254.143
3	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	394.066	-203.349
	Årets resultat Net profit for the year	9.117.667	7.050.794
	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	10.557.015	6.377.852
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	2.000.000	3.000.000
	Overført resultat Retained earnings	-3.439.348	-2.327.058
	I alt Total	9.117.667	7.050.794

AKTIVER			
ASSETS			
Note		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	73.600	0
4	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible fixed assets	73.600	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	311.145	333.467
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	130.000	35.322
5	Materielle anlægsaktiver i alt Total tangible fixed assets	441.145	368.789
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	11.931.385	9.271.645
6	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	194.756	37.895
6	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	1	1
7	Deposita Deposits	13.484	13.484
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total non-current investments	12.139.626	9.323.025
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	12.654.371	9.691.814

Balance Balance sheet

Note	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	161.123	90.664
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	826.814	775.842
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	1.920.121	281.545
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	17.122
Andre tilgodehavender Other receivables	3.770.842	99.155
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	484.366	539.537
8 Tilgodehavender i alt Total receivables	7.163.266	1.803.865
Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	1.807.985	3.638.704
Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	1.807.985	3.638.704
Likvide beholdninger Cash	1.546.357	853.014
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	10.517.608	6.295.583
Aktiver i alt Total assets	23.171.979	15.987.397

Note	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
PASSIVER		
EQUITY AND LIABILITIES		
Selskabskapital Share capital	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	11.308.626	7.327.399
Overført resultat Retained earnings	5.149.600	2.482.427
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	2.000.000	3.000.000
Egenkapital i alt Total equity	18.958.226	13.309.826
Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	200.947	797.718
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	200.947	797.718
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	576.782	679.863
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	2.469.777	247.271
Selskabsskat Income taxes	275.599	0
Anden gæld Other payables	690.648	952.719
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	4.012.806	1.879.853
Gældsforpligtelser i alt Total payables	4.012.806	1.879.853
Passiver i alt Total equity and liabilities	23.171.979	15.987.397

- 9 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
- 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and collaterals

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15 Statement of changes in equity for 01.01.15 - 31.12.15				
Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	500.000	3.521.739	2.264.314	6.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-20.793	166	0
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-2.305.855	2.305.855	0
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder Distributed dividend from associates	0	-238.382	238.382	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments	0	0	768	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-6.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	-7.162	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	6.377.852	-2.327.058	3.000.000
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	500.000	7.327.399	2.482.427	3.000.000

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16 Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16					
Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	500.000	7.327.399	2.482.427	3.000.000	
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-469.267	0	0	
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-3.610.729	3.610.729	0	
Udloddet udbytte fra associerede virksomheder Distributed dividend from associates	0	-24.438	24.438	0	
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-3.000.000	
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-2.471.354	2.471.354	0	
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	10.557.015	-3.439.348	2.000.000	
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	500.000	11.308.626	5.149.600	2.000.000	

	2016 DKK	2015 DKK
1. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	4.011.982	5.239.019
Pensioner Pensions	605.729	789.799
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	75.741	191.131
Andre personaleomkostninger Other staff costs	166.138	124.230
I alt Total	4.859.590	6.344.179
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	9	11

2. Finansielle indtægter
Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	36.278
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	85.087	100.771
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	1.068	168
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	153.999	77.829
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	240.154	178.768
I alt Total	240.154	215.046

	2016 DKK	2015 DKK
3. Skat af årets resultat		
Tax on profit or loss for the year		
Årets aktuelle skat Current tax for the year	284.416	0
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-678.482	203.879
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	0	-530
I alt Total	-394.066	203.349

4. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights
Tilgang i året Additions during the year	100.000
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	100.000
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-26.400
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Amortisation and impairment losses as at 31.12.16	-26.400
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	73.600

5. Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Produktionsan- læg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	412.400	249.585
Tilgang i året Additions during the year	60.158	130.000
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	472.558	379.585
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	-78.933	-214.262
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-82.480	-35.323
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	-161.413	-249.585
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	311.145	130.000

6. Værdipapirer og kapitalandele Investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virk- somheder Equity investments in associates	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	679.251	654.219	1
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-372	0	0
Tilgang i året Additions during the year	0	1.017.000	0
Afgang i året Disposals during the year	0	-1.532.583	0
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	678.879	138.636	1
Opskrivninger pr. 01.01.16 Revaluations as at 01.01.16	8.593.394	-1.265.992	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-468.248	-1.647	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver Reversal of revaluations of disposed assets	0	1.161.253	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	6.667.330	187.022	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-3.610.729	-24.438	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele Other adjustments relating to equity investments	70.759	-78	0
Opskrivninger pr. 31.12.16 Revaluations as at 31.12.16	11.252.506	56.120	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	11.931.385	194.756	1
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Goodwill on initial recognition of equity investments measured at equity value	0	0	0

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

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Group enterprises:	
X-paper ApS, Hedehusene	100%
Eurographic Group Sp. Z o. o., Polen	100%
Associerede virksomheder: Associates	
Eurographic Sverige AB, Sverige	25%
Shop Solution ApS, Hedehusene	34%

7. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt
Other non-current financial investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	13.484
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	13.484

8. Tilgodehavender
Receivables

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the financial year	2.010.000	0
---	-----------	---

9. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 16 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 9, i alt t.DKK 143, samt en anvisningsforpligtelse på t.DKK 440 ved udløb.

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 400. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 0.

Selskabet er sambeskattet med øvrige majoritetsejede danske selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and collaterals

Til sikkerhed for bankengagement er der givet virksomhedspant t.DKK 1.400 omfattende goodwill, immaterielle rettigheder, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 676.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 16 months and average lease payments of DKK 9k, a total of DKK 143k, in addition to a purchase obligation of DKK 440k at the end of the lease periods.

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is maximised at DKK 400k. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 0k at the balance sheet date.

The company is taxed jointly with the other majority owned Danish companies in the group and is liable for income taxes on a pro rata basis and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The maximum liability totals an amount corresponding to the share of the capital in the company which is owned directly or indirectly by the ultimate parent. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

As collateral for banking facilities a floating charge of DKK 1.400k, comprising goodwill, intellectual property rights, other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, inventories and trade receivables has been provided to the credit institution. The total carrying amount of the comprised assets is DKK 676k.

11. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser for regnskabsklasse C-mellem.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

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 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 selv-

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B with application of certain of the provisions for reporting class C medium-sized enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

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 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

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

stændige 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.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet

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.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, change in inventories of finished goods and work in progress, other operating income and the cost of raw materials and consumables and other external expenses incurred.

Revenue

Income from the sale of goods and services 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

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

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.

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.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder management fees, lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including management fees, rental income and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
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 immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	3	0
Produktionsanlæg og maskiner	3-5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

The amortisation and depreciation of intangible assets and tangible fixed assets aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated/amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	3	0
Plant and machinery	3-5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

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

Intangible assets and tangible fixed assets are written down in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, 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 gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

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.

Income from equity investments in group enterprises and associates

For equity investments in subsidiaries and associates, 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 provisions made. For associates, only the proportionate share of intercompany related gains and losses is eliminated.

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

Other net financial items

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies, gains and losses on other securities and equity investments etc. are recognised as other net financial items.

Dividends from other equity investments are recognised as income in the financial year in which the dividend is declared.

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.

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

Selskabet er sambeskattet med majoritetsejede danske koncernforbundne virksomheder.

The company is jointly taxed with majority owned Danish consolidated enterprises.

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.

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**BALANCE SHEET****Immaterielle anlægsaktiver****Intangible fixed assets***Erhvervede rettigheder**Acquired rights*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

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

Materielle anlægsaktiver**Tangible fixed assets**

Materielle anlægsaktiver omfatter produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Tangible fixed assets comprise plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til

Tangible fixed assets are measured in the

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

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 finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

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.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter 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 inve-

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 to finance production is not included in the cost.

Tangible fixed assets are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of tangible fixed assets 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.

Equity investments in group enterprises and associates

Equity investments in subsidiaries and associates are recognised and measured 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 company, 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

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

stering 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, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Den på erhvervestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder og afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 5 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. For negativ goodwill (negativt forskelsbeløb) foretages en revurdering af de opgjorte dagsværdier for de forholdsmæssigt erhvervede nettoaktiver og købsvederlaget for kapitalandelene. Negativ goodwill, der kan henføres til eventualforpligtelser på erhvervestidspunktet, indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder og reduceres i takt med realisering af disse forpligtelser. Et resterende negativt forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på erhvervestidspunktet. Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgan-

the enterprises in question are written down by any remaining negative intrinsic value. Other receivables from such enterprises are written down to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative intrinsic value are recognised only to the extent that the company has a legal or actual obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

The acquisition of equity investments in associates is recognised in accordance with the acquisition method according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are measured at fair value at the date of acquisition. The tax effect of the reassessments made is taken into account.

The goodwill (positive difference) determined at the date of acquisition is recognised under equity investments in associates and amortised according to the straight-line method based on an individual assessment of the useful life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at 5 years in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which the goodwill relates. For negative goodwill (negative difference), a reassessment is made of the fair values determined for the proportionate share of the net assets acquired and the purchase price of the equity investments in associates. Negative goodwill that is attributable to contingent liabilities at the date of acquisition is recognised under equity investments in associates and reduced in line with the realisation of these liabilities. Any remaining negative difference (negative goodwill) is recognised in the income statement at the date of acquisition. Goodwill and negative

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

gen af året efter anskaffelsen.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

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.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Periodeafgrænsningsposter

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

goodwill from acquired enterprises are adjusted until the end of the year after the year in which the acquisition took place.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries and associates are determined as the difference between the divestment consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

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 objective indication of impairment of a receivable.

Deposits recognised under non-current assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

Prepayments

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

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

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

Gældsforpligtelser

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

Other investments

Other securities are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

Equity investments that are not classified as group enterprises or associates and which are not traded in an active market are measured in the balance sheet at cost. Other equity investments classified as current assets are written down to the lower of cost and net realisable value. Other equity investments that are traded in an active market are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as cash on hand.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

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

Payables

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