

Magnus Kjøller Holding ApS

Ved Stranden 22, 4.th., 9000 Aalborg

CVR-nr. / CVR no. 31 57 59 07

Årsrapport for 2018

Annual report for 2018

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 31.05.19

Casper Borgen Kjøller
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 8
Resultatopgørelse Income statement	9
Balance Balance sheet	10 - 11
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	12
Noter Notes	13 - 25

Selskabet

The company

Magnus Kjøller Holding ApS
c/o CM Network A/S
Ved Stranden 22, 4.th.
9000 Aalborg
Hjemsted / Registered office: Aalborg
CVR-nr. / CVR no.: 31 57 59 07
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Casper Borgen Kjøller

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for Magnus Kjøller Holding ApS.

I have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 for Magnus Kjøller Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.18 and of the results of the the company's activities for the financial year 01.01.18 - 31.12.18.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Aalborg, den 17. maj 2019
Aalborg, May 17, 2019

Direktionen Executive Board

Casper Borgen Kjøller

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Magnus Kjøller Holding ApS

To the capital owner of Magnus Kjøller Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Magnus Kjøller Holding ApS for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, 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. 31.12.18 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Opinion

We have audited the financial statements of Magnus Kjøller Holding ApS for the financial year 01.01.18 - 31.12.18, 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 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 31.12.18 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 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.

Management's responsibility for the financial statements

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

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 overensstem-

The 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 the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte 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.

Aalborg, den 17. maj 2019
Aalborg, May 17, 2019

Beierholm

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

Søren V. Pedersen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne29499

conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the 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.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	2018 DKK	2017 DKK
Bruttotab Gross loss	-519.682	-4.013.576
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	-155.904	118.442.646
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-17.932	874.141
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets	-949.473	0
2 Andre finansielle indtægter Financial income	11.434.234	4.848.383
Nedskrivning af finansielle aktiver Impairment losses on financial assets	0	-2.629.501
3 Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-56.975	-5.301.038
Resultat før skat Profit/loss before tax	9.734.268	112.221.055
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-2.456.122	-182.568
Årets resultat Profit/loss for the year	7.278.146	112.038.487
Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	-50.403.523
Overført resultat Retained earnings	7.278.146	162.442.010
I alt Total	7.278.146	112.038.487

AKTIVER ASSETS	31.12.18	31.12.17
Note	DKK	DKK
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	856.519	1.095.375
4 Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	2.221.835	2.913.641
5 Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	55.891.013	34.109.775
4 Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	6.194.855	5.924.325
5 Andre tilgodehavender Other receivables	117.455.741	112.206.807
Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	182.619.963	156.249.923
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	182.619.963	156.249.923
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	1.138.667	1.077.279
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	222.500	172.500
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	1.768.496
5 Andre tilgodehavender Other receivables	12.062.089	10.310.720
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	513	0
Tilgodehavender i alt Total receivables	13.423.769	13.328.995
Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	7.284.141	13.756.050
Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	7.284.141	13.756.050
Likvide beholdninger Cash	29.060.462	42.167.704
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	49.768.372	69.252.749
Aktiver i alt Total assets	232.388.335	225.502.672

PASSIVER		31.12.18	31.12.17
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	125.000	125.000
	Overført resultat Retained earnings	230.428.705	224.274.433
	Egenkapital i alt Total equity	230.553.705	224.399.433
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	280.625	180.375
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	225.738
	Selskabsskat Income taxes	856.614	0
	Anden gæld Other payables	697.391	697.126
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	1.834.630	1.103.239
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	1.834.630	1.103.239
	Passiver i alt Total equity and liabilities	232.388.335	225.502.672
6	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		

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
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17 Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17			
Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	125.000	50.403.523	61.832.423
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-50.403.523	162.442.010
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	125.000	0	224.274.433
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18 Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18			
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	125.000	0	224.274.433
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	-1.123.874
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	7.278.146
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	125.000	0	230.428.705

1. Væsentligste aktiviteter
Primary activities

Selskabets aktivitet omfatter investering i kapitalandele, herunder køb og salg, samt anden formuepleje m.v.

The company's activities comprise investment in equity, including purchases and sales, as well as other fund management.

	2018	2017
	DKK	DKK
2. Finansielle indtægter		
Financial income		
Renter, tilknyttede virksomheder	29.437	498.298
Interest, group enterprises		
Renter, associerede virksomheder	4.933.566	1.509.805
Interest, associates		
Øvrige finansielle indtægter	6.471.231	2.840.280
Other financial income		
I alt	11.434.234	4.848.383
Total		

3. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder	0	789.762
Interest, group enterprises		
Øvrige finansielle omkostninger i alt	56.975	4.511.276
Other financial expenses total		
I alt	56.975	5.301.038
Total		

4. Værdipapirer og kapitalandele Investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	5.915.220	2.455.015	8.553.829
Tilgang i året Additions during the year	0	500.000	1.620.000
Afgang i året Disposals during the year	-64.000	0	-521.090
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	5.851.220	2.955.015	9.652.739
Opskrivninger pr. 01.01.18 Revaluations as at 01.01.18	-4.819.845	458.626	0
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år Reversal of revaluations in respect of previous years	22.966	0	0
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	0	124.500
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-197.822	-17.932	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	0	-50.000	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	0	-1.123.874	0
Opskrivninger pr. 31.12.18 Revaluations as at 31.12.18	-4.994.701	-733.180	124.500
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	0	0	-2.629.501
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	0	-952.883
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	0	0	-3.582.384
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	856.519	2.221.835	6.194.855

	31.12.18	31.12.17
	DKK	DKK

5. Tilgodehavender Receivables

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	185.408.853	156.627.302
Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the financial year		

I ovenstående beløb indgår indregnede earn-out rettigheder er baseret på t.DKK 99.838. Earn-out rettighederne knytter sig til salg af tre tidligere ejede selskaber.

Salgsprisen for de tidligere ejede selskaber er baseret på en længerevarende earn-out rettighed.

Den kapitaliserede værdi af earn-out rettigheden udgjorde på salgstidspunktet t.DKK 116.272, der er nedbragt til t.DKK 99.838 pr. statusdagen.

Til brug for beregningen af den tilbageværende earn-out rettighed er der anvendt de samme principper som på tidspunktet for indgåelsen af aftalen.

The amount above includes recognized earn-out rights based on DKK 99,838 thousand. Earn-out rights relate to the sale of three previously owned companies.

The selling price for the previously owned companies is based on a long-term earn-out right.

At the time of the sale, the capitalized value of the earn-out entitlement amounted to DKK 116,272k, which was reduced to DKK 99,838k at the balance sheet date.

For the purpose of calculating the remaining earn-out right, the same principles have been applied as at the time of the conclusion of the agreement.

6. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for associerede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret.

Associerede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 732.

Selskabet har stillet kaution overfor associerede virksomheders gæld til realkreditinstitut. Associerede virksomheders gæld til

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for associates' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The associates' debt to the credit institutions concerned of amounts to DKK 732k at the balance sheet date.

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for associated enterprises' debt to mortgage

realkreditinstitut udgør på balancedagen t.DKK 138.300

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 2.405 på balancedagen, hvoraf t.DKK 2.461 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Selskabet har visse løbende retsager. Det er ledelsens opfattelse at disse retssager ikke vil have væsentlig indflydelse på selskabets finansielle stilling.

credit institutions. The group enterprises' debt to the mortgage credit institutions concerned amounts to DKK 138,300k at the balance sheet date.

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 and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK 2,405k at the balance sheet date, of which DKK 2,461k is recognised in the balance sheet. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

The company are part in some litigations. It is the management's view that these proceedings will not materially influence the financial position of the company.

7. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncern-

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 provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with section 110 of the Danish Financial Statements Act, the company has not

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

regnskab.

prepared consolidated financial statements.

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.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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. Valu-

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.

CURRENCY

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

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

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

takursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balance-dagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balance-dagens 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.

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.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttotab**

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

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.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder og asso-

INCOME STATEMENT**Gross loss**

Gross loss comprises other external expenses.

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.

Income from equity investments in group enterprises and associates

For equity investments in subsidiaries and asso-

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

cierede 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 ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

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

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealiseringsværdi.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

ciates, 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.

Income from other investments and receivables that are fixed assets

Interest income, dividends, unrealised capital gains and realised gains on disposal are recognised under this item.

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

Impairment losses on financial assets

Impairment losses on financial assets comprise impairment of investments at a lower recoverable amount and write-downs of financial current assets at a lower net realisable value.

Other net financials

Interest income and interest expenses, gains and losses on other securities and equity investments etc. are recognised in other net financials.

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

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

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

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.

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.

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

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.

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

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

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

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

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

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.

Den forholdsmæssige andel af dattervirksomheder og associerede virksomheder regnskabsmæssige indre værdi, er opgjort efter virksomhedens egen regnskabspraksis, der fremgår af de øvrige afsnit, og omfatter endvidere følgende:

Nettoomsætning:

Indtægter ved salg af varer indregnes i

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 company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

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.

The proportionate share of the equity value of subsidiaries and associates is determined according to the accounting policies of the enterprise, which are stated in the other sections and also comprise the following:

Revenue:

Income from the sale of goods is recognised in

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

resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt.

Mateielle anlægsaktiver:

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme måles til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Investeringsejendomme afskrives ikke. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen.

Goodwill:

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

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, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv

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.

Property, plant and equipment:

Investment properties include investment in land and buildings with the aim of achieving return on invested capital in terms of current operating return and capital gain on sales. Investment properties are measured at fair value with value adjustments in the income statement. Investment properties are not amortized. When calculating fair value, an individually determined discount factor is used when capitalizing a market-based operating return on the property.

Goodwill:

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and write-downs.

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 and amortisation.

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 impairment test is conducted of individual

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

henholdsvis hver gruppe af aktiver.

assets or groups of assets.

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

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

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.

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.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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

Tilgodehavender

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

Receivables

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

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.

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.

Andre tilgodehavender omfatter tilgodehavende vedrørende earn-out-aftale, som måles til amortiseret kostpris, der svarer til forventet nutidsværdi af fremtidige indbetalinger.

Other receivables comprise receivables relating to earn-out agreements, which are measured at amortized cost, which corresponds to the expected present value of future payments.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

7. 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

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.

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 un-

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 operating cash.

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.

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

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

der 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 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 eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

Gældsforpligtelser

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

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 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 or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates 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

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