
Umove A/S

Farverland 7, DK-2600 Glostrup

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 35 37 99 75

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 17/5 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 17/5 2018*

Brian Höyer
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	19
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	20
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	24
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	25
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	27

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Umove A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Umove A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2017.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.


We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Glostrup, den 17. maj 2018
Glostrup, 17 May 2018


Direktion Executive Board



Johnny Børge Hansen
adm. direktør
CEO

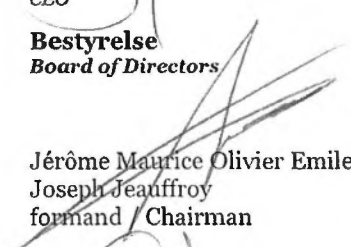


Brian Höyer
direktør
Executive Officer



Tim Valbøll
direktør
Executive Officer


Bestyrelse Board of Directors



Jérôme Maurice Olivier Emile
Joseph Jeauffroy
formand / Chairman



Stefan Konrad Weis



Jérôme Robert Hervé Marie
Almeras



Johnny Børge Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Umove A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Umove A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

To the Shareholder of Umove A/S

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2017 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Umove A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) 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 Group 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 regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether 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 Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and 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 fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 væ-

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and 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 Group or 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 ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

sentlig 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 and the Group'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 Group's and 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 conditions may cause the Group and 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

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.

Hellerup, den 17. maj 2018
Hellerup, 17 May 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Thomas Wraae Holm
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne30141



Kristian Pedersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne35412

Selskabsoplysninger Company Information

Selskabet
The Company

Umove A/S
Farverland 7
DK-2600 Glostrup

CVR-nr.: 35 37 99 75

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Albertslund

Municipality of reg. office: Albertslund

Bestyrelse
Board of Directors

Jérôme Maurice Olivier Emile Joseph Jauffroy, formand (*Chairman*)

Stefan Konrad Weis

Jérôme Robert Hervé Marie Almeras

Johnny Børge Hansen

Direktion
Executive Board

Johnny Børge Hansen

Brian Höyer

Tim Valbøll

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

DK-2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
 Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern Group				
	2017 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Resultat <i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	559.081	542.079	385.048	236.767	-
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	402.764	384.293	265.784	165.887	26.559
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	20.764	18.764	12.267	5.579	-1.510
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-8.150	-8.849	-6.903	-3.894	-1.616
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	8.518	6.083	3.545	1.246	-3.022
Balance <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	504.092	349.608	382.186	112.928	146.683
Egenkapital <i>Equity</i>	94.657	41.134	35.051	5.724	4.478
Pengestrømme <i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra: <i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet <i>- operating activities</i>	49.870	48.699	27.997	25.982	-8.346
- investeringsaktivitet <i>- investing activities</i>	-173.256	-26.747	-151.301	9.477	-13.450
heraf investering i materielle anlægsaktiver <i>including investment in property, plant and equipment</i>	-181.111	-44.015	-115.587	-1.729	-64.773
- finansieringsaktivitet <i>- financing activities</i>	133.879	-19.347	128.416	-35.046	22.431
Årets forskydning i likvider <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>	10.493	2.605	5.112	413	635
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	874	840	723	353	360

Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*

	Koncern				
	Group				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i % Ratios					
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	3,7%	3,5%	3,2%	2,4%	- %
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	18,8%	11,8%	9,2%	5,1%	3,1%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	12,5%	16,0%	17,4%	24,4%	- %

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Årsrapporten for Umove A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Moder:

Umove A/S's aktivitet har i lighed med tidligere år været at eje aktier i tilknyttede virksomheder. Selskabet har endvidere aktiviteter med management ydelser.

Koncernen:

Koncernens væsentligste aktivitet er at drive virksomhed med drift af offentlig rutekørsel for regionernes trafikelskaber.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 8.517.530, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 94.657.457.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende, og ledelsens forventning om en positiv resultatudvikling i regnskabsåret blev indfriet.

2017 blev året hvor Umove bød velkommen til CUBE Danmark som ny majoritets aktionær. Salget af aktierne fra Artha Kapitalforvaltning og ledelsen til CUBE Danmark blev gennemført i maj 2017, hvorefter CUBE Danmark har 89% af aktierne i Umove og Artha Kapitalforvaltning overdrog 100% af deres aktier. I forbindelse med handelen har CUBE foretaget kapitalforhøjelse på TDKK 45.026 i Umove

Consolidated and Parent Company Financial Statements of Umove A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements have been prepared under the same accounting policies as last year.

Key activities

Parent:

Umove A/S's primarily activity is, as in previous years, to own shares in subsidiaries. Furthermore, the company has activities related to management services.

The Group:

The main activity of the Group is to provide public transport services for the Public Transport Authorities of the Regions of Denmark.

Development in the year

The income statement of the Group for 2017 shows a profit of DKK 8,517,530, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 94,657,457.

Management considers the profit for the year to be satisfactory and Management's expectations of positive earnings performance during the financial year were met.

In 2017, Umove welcomed CUBE Denmark as its new majority shareholder. The transfer of the shares from Artha Kapitalforvaltning and Management to CUBE Denmark was effected in May 2017 resulting in CUBE Denmark holding 89% of the shares of Umove and Artha Kapitalforvaltning transferring 100% of its shares. In connection with the transaction, CUBE has

Ledelsesberetning *Management's Review*

A/S. CUBE er den rigtige partner for Umove. Selskabet har dels den finansielle styrke til at sikre Umoves fortsatte udvikling og med aktiviteter i den kollektive trafik i Tyskland, Belgien, Norge og Sverige sikres også nye muligheder for samarbejde på tværs af landegrænserne.

Umove udfører kørsel for 4 af landets trafikselskaber og 2017 blev året hvor selskabet konsoliderede sin position i Region Syddanmark. Ved udbud vandt Umove kørselskontrakter som tilsammen medførte en nettovækst på 40 busser.

Den omfattende investering i vognparken har medført en betragtelig reduktion af aldersprofilen for busflåden i Umove Vest. En del af dette var indkøbet af 40 gasdrevne busser til drift i Sønderborg.

At Umove i stigende grad understøtter investeringer i mere miljørigtigt materiel, ses endvidere i såvel en stigende energieffektivitet i den fornyede dieselflåde som i det forhold, at Umove, efter statusdagen, som landets første selskab, har påtænkt at investere i en flåde af el-drevne busser der skal operere selskabets nye kontrakt for bybusdriften i Roskilde.

Selskabet har endvidere i året foretaget investeringer i forberedelserne til tilbudsgivning i dansk letbane- og togdrift.

raised a capital increase of TDKK 45,026 in Umove A/S. CUBE is the right partner for Umove. The company has the financial strength to ensure Umove's continued development, and its public transport activities in Germany, Belgium, Norway and Sweden also ensure new opportunities for cross-border cooperation.

Umove provides services for four of the Danish Public Transport Authorities, and in 2017 the Company consolidated its position in the Region of Southern Denmark. Through tenders, Umove won service contracts which in total implied a net growth of 40 buses.

The extensive investment in the fleet has resulted in a considerable reduction of the age profile of the fleet of buses in Umove West. A part of this investment included the purchase of 40 gas-powered buses to service Sønderborg.

The fact that Umove is to an increasing extent supporting investments in more environmentally sound equipment is furthermore reflected in the increasing energy efficiency of the renewed diesel fleet and, after the balance sheet date and as the first company in Denmark, Umove has planned to invest in a fleet of electric buses which are to operate under the Company's new city bus service contract in Roskilde.

In the year, the Company has moreover invested in preparations for the submission of tender for light rail and train services in Denmark.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Særlige risici

Driftsrisici

Det vurderes ikke, at koncernen er udsat for særlige driftsrisici. Koncernens væsentligste kunder er offentlige trafikskaber og kørselskontrakter indgås typisk for en længere periode og med mulighed for forlængelse, således at kørselskontrakterne matcher levetiden for ny erhvervede busser. Ved levering af nye busser sikrer Umov sig en tilbagekøbsgaranti fra producenten/leverandøren, der matcher kørselskontraktens levetid.

Prisrisici

Koncernen har ingen særlige prisrisici, idet den månedlige indeksregulering af kontraktbetalingerne fra trafikskaberne indeholder generelle udsving i lønniveau, renteniveau og brændstofpriser.

Renterisici

Den rentebærende gæld udgør et væsentligt beløb i koncernen. Ændringer i renteniveau indgår imidlertid i indeksreguleringen af kørselskontrakterne fra trafikskaberne, hvorfor en rentestigning ikke vil udgøre nogen væsentlig risiko for koncernen.

Koncernens nettorentebærende gæld/EBITDA udgør 3,6, hvilket anses som værende tilfredsstillende.

Kreditrisici

Debitorrisikoen anses som værende meget begrænset henset til, at koncernens største kunder er offentlige trafikskaber.

Special risks

Operating risks

The Group is not assessed to be exposed to any special operating risks. The Group's most important customers are the Danish Public Transport Authorities, and the service contracts are typically concluded for a long period of time with the possibility of extension; thus, the service contracts match the useful lives of newly acquired buses. In connection with the delivery of new buses, Umov ensures a repurchase guarantee from the manufacturer/supplier which matches the terms of the service contracts.

Price risks

The Group is not subject to any special price risks as the monthly indexation of contract payments from the Danish Public Transport Authorities includes general fluctuations in wage levels, interest rate levels and fuel prices.

Interest rate risks

The interest-bearing debt constitutes a material amount in the Group. Changes to the interest rate level are, however, included in the indexation of the service contracts with the Danish Public Transport Authorities and, therefore, increases in interest rates do not constitute any significant risk for the Group.

The Group's net interest-bearing debt/EBITDA amounts to 3.6, which is considered satisfactory.

Credit risks

The debtor risk is considered very limited as the Group's major customers are the Danish Public Transport Authorities.

Ledelsesberetning

Management's Review

Strategi

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes et positivt resultat for 2018 med fremgang i forhold til 2017.

Ledelsen overvejer pt. mulighederne for at udvide koncernens aktiviteter inden for den kollektive trafik.

Redegørelse for samfundsansvar

Umove har en politik for inddragelse af hensyn til sociale og miljømæssige forhold og hensyn til god og ansvarlig selskabsledelse i beslutninger og dagligt virke. Vi påtager os at følge principperne i FN's Global Compact initiativ og støtter et sæt af grundlæggende værdier inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption:

Menneskerettigheder

- 1) Umove støtter og respekterer beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder og
- 2) sikrer os, at vi ikke medvirker til krænkelse af menneskerettighederne.

Hertil kommer at Umove har implementeret en mangfoldighedspolitik som lyder:

Vi ser forskellighed som en styrke for vores virksomhed. Vi er glade for at arbejde sammen på tværs af forskelle i alder, køn, religion, seksualitet, etnisk baggrund osv. Vi tror på forskelligheden som inspiration og en styrke og giver alle lige muligheder ved at være fleksible og tage individuelle hensyn. Hos os er der plads til forskelligheden og ethvert tilløb til diskrimination, mobning eller lignende er bandlyst og medfører afskedigelse. Hvis du har brug for særlig opmærksomhed eller særlige vilkår er du velkommen til at tale med din leder. Vi imødekommer gerne dine

Strategy

Targets and expectations for the year ahead

A profit is expected to be realised for 2018 showing an improvement compared to 2017.

Management is currently considering expanding the Group's activities in public transport.

Statement of corporate social responsibility

It is Umove's policy to consider social and environmental issues as well as corporate governance when making decisions and in its day-to-day operations. We adhere to the UN Global Compact initiative and support a set of basic values within human rights, employee rights, environment and anti-corruption:

Human rights

- 1) Umove supports and respects the protection of internationally-proclaimed human rights; and
- 2) we ensure that we do not participate in the infringement of human rights.

Umove has moreover implemented the following diversity policy:

We see diversity as a strength for our Company. We appreciate working together across differences in age, gender, religion, sexuality and ethnicity, etc. We believe that diversity inspires and builds strength, and we provide equal opportunities for everyone by being flexible and showing individual considerations. We have room for diversity, and any attempt at discrimination and bullying, etc is prohibited and will result in dismissal. If you need special attention or special conditions, please talk to your manager. We will be pleased to

Ledelsesberetning *Management's Review*

ønsker hvis driftens tarv giver os mulighed for det.

Arbejdstagerrettigheder

- 1) Umové sikrer medarbejdernes organisationsfrihed og anerkender retten til, og behovet for, kollektiv forhandling
- 2) støtter udryddelse af alle former for tvangsarbejde
- 3) afviser børnearbejde, og
- 4) eliminerer enhver diskrimination i arbejds- og ansættelsesforholdet.

Hertil kommer at Umové har implementeret en arbejdsmiljøpolitik som lyder:

Et godt arbejdsmiljø er en væsentlig forudsætning for at vi kan levere den rette service til vores passagerer. Selvsagt skal de fysiske forhold og værktøjer være i orden, men vi ser også positivt på samarbejdet i vores miljøorganisation, samarbejdet med de faglige organisationer og samarbejdet med eksterne partnere, der hjælper os med at kortlægge vores medarbejdertilfredshed. Initiativer som altid følges op af handlingsplaner der kan bidrage til at forbedre vores arbejdsmiljø.

Miljø

- 1) Umové støtter en forsigtighedstilgang til miljømæssige udfordringer,
- 2) tager initiativer til fremme af større miljømæssig ansvarlighed, og
- 3) tilskynder til udvikling og spredning af miljøvenlige teknologier.

Hertil kommer at Umové er ISO 14001 certificeret og har implementeret en miljøpolitik som bl.a. lyder:

Selvom kollektiv trafik bidrager til en samlet reduktion af transportens udledninger i miljøet

accommodate your wishes if possible taking into consideration the interests of the Company.

Employee rights

- 1) Umové ensures the freedom of association of its employees and recognises their right to and need for collective bargaining;
- 2) supports the elimination of any type of forced labour;
- 3) rejects child labour; and
- 4) eliminates any discrimination in conditions of work and employment.

Moreover, Umové has implemented the following occupational health and safety policy:

A good working environment is an important condition for being able to provide the right services to our passengers. Naturally, the physically environment and tools must be in working order, but we also look positively at our cooperation in our environmental organisation, with trade organisations and our external partners who help us map employee satisfaction. Such initiatives are always backed up by action plans that can contribute to improving our working environment.

Environment

- 1) Umové supports a precautionary approach to environmental challenges;
- 2) takes initiatives to promote a high level of environmental responsibility; and
- 3) encourages the development and dissemination of environmentally sound technologies.

Moreover, Umové is ISO 14001 certified and has implemented the following environmental policy:

Even though public transport contributes to an overall reduction of transport emissions into the

Ledelsesberetning *Management's Review*

påvirker vi miljøet. Vi bruger fossilt brændstof, kemikalier og producerer masser af affald. Vi støjer og påvirker i det hele taget vores omverden. Både lokalt og globalt. Derfor er det en hjertesag for at minimere vores påvirkning af miljøet. Det sker ved, at vi altid er parat til at eksperimentere med alternative teknologier og energikilder, når trafikskaberne efterspørger det. Vi går gerne forrest og taget en kalkuleret risiko. Det sker i det daglige gennem vores miljøledelsessystem, ISO 14001, som sikrer, at vi arbejder systematisk med vores miljøpåvirkning. Dette sker ved at vi hele tiden, i hverdagen arbejder på at reducere vores ressourceforbrug og miljøpåvirkning. Dette sker eksempelvis gennem vores systemer og opfølgning på brændstofforbruget. De steder, hvor vi har nyere busser, har vi investeret i teknologi, der kan hjælpe chaufføren til at "køre grønt". Og hvis vi kan reducere vores brændstofforbrug, sparer vi både miljøbelastning og penge. Den gevinst deler vi gerne med medarbejderne.

I 2016-2017 har vi investeret i materiel der, gennem fornyelse af materiel og anvendelse af alternative og vedvarende drivmidler, reducerer vores miljøskadelige udledninger. Senest har selskabet, som landets første, tilbudt og vundet drift af elbusser til Roskilde kommune.

Anti-korruption

- 1) Umove modarbejder alle former for korruption, afpresning og bestikkelse.

Vi har herudover trænet vores ledende medarbejdere i at overholde væsentlige compliance regler i forhold til vores rolle som aktør i udbudsmarked. Det gælder både i vores omgang med konkurrenter og kunder.

environment, we do have an impact on the environment. We use fossil fuel, chemicals and generate a lot of waste. We produce noise and have an overall impact on the surroundings. Both locally and globally. Therefore, it is a matter of the heart for us to minimise our impact on the environment by always being prepared to experiment with alternative technologies and energy sources when requested by the Public Transport Authorities. We are pleased to lead the way and to assume a calculated risk on a daily basis assisted by our environmental management system ISO 14001, which ensures that we work systematically with our environmental impact. We aim continuously at reducing our consumption of resources and our environmental impact through, for example, our systems and follow-up on fuel consumption. On locations where new buses operate, we have invested in technology that assist the drivers in "green driving". If we are able to reduce our fuel consumption, we reduce both the environmental impact and save money. We readily share this gain with our employees.

In 2016-2017, we invested in equipment which, through replacement of the equipment and the use of alternative and renewable propellants, reduces our environmentally harmful emissions. Most recently, the Company submitted a tender and won a service contract for electric buses in the municipality of Roskilde as the first company in Denmark.

Anti-corruption

- 1) Umove fights all forms of corruption, blackmail and bribery.

We have moreover trained our executives in complying with important compliance rules with respect to our role as an operator in the tender market. This applies to both our dealings with

Ledelsesberetning *Management's Review*

Ledende medarbejdere er instruerede i at melde mistanker om afvigelser fra acceptabel adfærd til selskabets øverste ledelse.

Øvrige politikker

Foruden ovenstående har Umoves fastlagt retningslinjer for selskabets daglige ledelse af personale (værdier i den daglige kollegiale omgang og regler for god ledelsesadfærd) og personalepolitiske principper i medarbejdernes håndbøger. Personalepolitikken indeholder bl.a. bestemmelser om:

Umoves værdier i det daglige samarbejde:

- Vi gør vores bedste og tager ansvar for vores handlinger
- Vi behandler hinanden med respekt og taler pænt
- Vi spørger, hvis der er noget vi ikke forstår og forventer et ordentligt svar
- Vi hjælper hinanden så godt vi kan
- Vi stopper rygter, før de bliver et problem
- Vi har humor, men sikrer os at den forstås og ikke sårer
- Vi værdsætter vores forskellighed og ser den som en styrke
- Vi gør hvad vi kan for at informere hinanden og vores arbejdssprog er dansk.

Regler for god Umoves ledelse:

- Snyd aldrig dine medarbejdere
 - Fortæl din medarbejder hvad du forventer
 - Forvent at din medarbejder gør sit bedste og gør det klart, når det ikke er tilfældet
 - Lad være med at bede om forslag til noget du har bestemt
 - Værdsæt den gode indsats, men lad være med at

competitors and customers. Executives have been instructed in reporting suspicions of departure from acceptable conduct to the Company's supreme governing body.

Other policies

Besides the above, Umoves has laid down guidelines for the Company's day-to-day staff management (values for being a good colleague and rules for a good management style) and staff policy principles in staff manuals. Our staff policy includes, among other things, the following:

Umoves' values in day-to-day cooperation:

- We do our best and take responsibility for our actions;
- We treat each other with respect and talk nicely to each another;
- We ask if there is something that we do not understand and expect a proper answer;
- We help each other as best we can;
- We stop rumours before they become a problem;
- We have humour but make sure that it is understood and is not hurtful;
- We appreciate our differences and see it as a strength;
- We do what we can to keep each other informed, and our working language is Danish.

Rules for good Umoves management:

- Never cheat your employees;
 - Tell your employees what you expect from them;
 - Expect that your employees do their best and make it clear if that is not the case;
 - Don't ask for suggestions when you have made a decision;

Ledelsesberetning *Management's Review*

- skamrose
 - Overhold dine egne regler
 - Opfør dig ordentligt
 - Du er altid dine medarbejders chef, uanset situationen
 - Anerkend den gode indsats
 - Gå aldrig efter manden, men efter bolden
 - Tillad ikke nogen at få rettigheder som andre ikke kan få
 - Begrund altid et afslag
 - Giv tilbagemeldinger hyppigt og i klart sprog
 - Gå selv foran
 - Hvis ikke du kan vise vejen, hvem skal så?
 - Vær konsekvent
 - Ikke en barsk banan, men vis den sikkerhed som omtanke, overblik og konsistens giver.
- Appreciate a good effort but don't praise fulsomely;
 - Comply with your own rules;
 - Be well-mannered;
 - You are always the boss of your employees no matter what the situation;
 - Recognise a good effort
 - Play the ball never the man;
 - Don't give privileges to some that others cannot have;
 - Always state reasons for refusals;
 - Give feedback often and in a clear language;
 - Lead the way;
 - If you cannot lead the way who else is to do it?
 - Be consistent;
 - Don't be a tough customer but show confidence based on care, control and consistence.

Selskabet har endvidere politikker på områderne:

- Misbrug og støtte fra virksomheden
- Vold og overfald i arbejdet
- Ulykker og lægelig/psykologisk bistand

For at sikre den optimale opbakning til vore medarbejdere i deres hverdag med levering af serviceydelser til selskabets kunder og passagerer.

Handlinger og måltal for CSR arbejdet

Koncernen har i året ikke haft processer og opstillet konkrete måltal i arbejdet med Corporate Social Responsibility. Det er ledelsens ambition, at der løbende arbejdes på systemer til måling af effektiviteten af handlinger og politikker på området.

Moreover, the Company has policies for the following areas:

- Abuse and support from the Company;
- Violence and assault during work;
- Accidents and medical/psychological assistance

We want to ensure the optimum support to our employees who everyday provide services to our customers and passengers.

ESG actions and target figures

In the year, the Group has not had any processes or set out specific target figures with respect to an ESG (Environmental, Social and Governance) policy. It is Management's ambition that systems are being prepared on a continuous basis to measure the efficiency of actions and policies for the area.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Politikker

Det er koncernens politik, at der løbende skal opsættes en række initiativer og retningslinjer, der skal sikre, at alle, uanset køn, vurderes ud fra en kombination af faglige kvalifikationer og de påkrævede kompetencer for at besidde en lederstilling i koncernen. Rekruttering af medarbejdere i koncernen skal endvidere ske ud fra denne politik og målsætning.

Der vil i de kommende år blive udformet konkrete initiativer med henblik på at imødekomme politikken, ligesom en årlig afrapportering af den vurderede effekt af disse initiativer vil blive udarbejdet.

Måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen

Bestyrelsen i Umov A/S består af 4 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, hvoraf ingen er kvinder. Det er vores mål at have 25% kvinder i 2020, hvilket svarer til at der skal være en kvinde i bestyrelsen.

Fordeling af mand / kvinde i selskabets bestyrelse:
4/0

Fordeling af mand / kvinde i selskabets bestyrelse (måltal i 2020): 3/1

Der vil årligt blive fulgt op på måltallet og det forgangne års indsatser i relation til målopfølgningen.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Statement on gender composition

Policies

The Group's policy is for a number of initiatives and guidelines to be set out on a current basis that are to ensure that everyone, irrespective of gender, is assessed based on a combination of professional qualifications and the competencies required for holding an executive position in the Group. The recruitment of employees in the Group is moreover to take place in accordance with this policy and target.

In the years ahead, specific initiatives will be designed with a view to complying with our policy, and each year a report will be prepared on the assessed effect of such initiatives.

Target figure for the underrepresented gender on the Board of Directors

The Board of Directors of Umov A/S comprises four members elected at the General Meeting none of whom are women. Our target is to have 25% women by 2020 corresponding to one woman on the Board of Directors.

Representation of men/women on the Company's Board of Directors: 4/0

Representation of men/women on the Company's Board of Directors (target figure for 2020): 3/1

We will follow up on the target figure and the prior year's efforts in relation to the target fulfilment on an annual basis.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	559.081.000	542.078.807	6.579.000	3.785.406
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		1.931.880	444.890	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-131.100.320	-124.315.551	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-27.148.207	-33.914.652	-1.163.314	-1.112.689
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		402.764.353	384.293.494	5.415.686	2.672.717
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-338.143.622	-323.724.766	-5.416.727	-2.710.591
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-43.856.818	-41.804.622	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		20.763.913	18.764.106	-1.041	-37.874
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	9.371.731	7.029.504
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		1.037.639	-625.967	0	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	102.733	119.467	99.938	33.531
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-9.290.001	-8.342.084	-1.194.153	-1.203.629
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		12.614.284	9.915.522	8.276.475	5.821.532
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-4.096.754	-3.832.686	241.055	261.304
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		8.517.530	6.082.836	8.517.530	6.082.836

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		50.115.235	56.672.858	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		700.574	0	700.574	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	50.815.809	56.672.858	700.574	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		30.960.165	24.624.856	0	0
Leaset driftsmateriel <i>Leased machinery</i>		46.048.361	59.885.992	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		293.140.253	149.720.365	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		3.203.886	2.241.948	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	373.352.665	236.473.161	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	73.224.067	63.101.891
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	9	1.037.639	0	0	0
Deposita <i>Deposits</i>	10	1.645.459	1.336.933	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		2.683.098	1.336.933	73.224.067	63.101.891
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		426.851.572	294.482.952	73.924.641	63.101.891

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
11				
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	8.422.376	6.159.146	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	23.337.514	20.306.651	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	10.465	0	21.499.226	6.662.514
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	11.207.050	9.304.690	309.200	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12 4.198.397	4.358.142	0	331.012
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	0	84.970	554.134	106.108
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	13 6.941.740	2.337.020	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	45.695.166	36.391.473	22.362.560	7.099.634
14				
Værdipapirer og kapitalandele <i>Current asset investments</i>	4.856.034	3.757.760	0	0
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	18.267.070	8.816.557	108.678	90.240
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	77.240.646	55.124.936	22.471.238	7.189.874
Aktiver <i>Assets</i>	504.092.218	349.607.888	96.395.879	70.291.765

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Passiver Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		4.559.181	3.376.679	4.559.181	3.376.679
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	17.572.178	9.261.054
Reserve for udviklingsomk. <i>Reserve for development costs</i>		546.448	0	546.448	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		81.034.298	37.757.222	63.462.120	28.496.168
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		8.517.530	0	8.517.530	0
Egenkapital <i>Equity</i>	15	94.657.457	41.133.901	94.657.457	41.133.901
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	11.970.447	8.362.521	213.086	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		11.970.447	8.362.521	213.086	0
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		0	11.351.161	0	8.404.045
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		4.862.897	5.295.481	0	0
Anden gæld <i>Other debt</i>		0	1.504.000	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		233.773.389	113.145.735	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		25.120.095	38.364.813	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	17	263.756.381	169.661.190	0	8.404.045

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Passiver Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Kortfristet del af langfristet gæld <i>Short-term part of long-term debt</i>	17	13.521.424	18.743.433	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	17	48.506.490	47.982.688	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		19.424.443	16.092.056	161.299	86.846
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	2.794	977.960	20.419.275
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		164.438	0	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		52.091.138	47.629.305	386.077	247.698
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		133.707.933	130.450.276	1.525.336	20.753.819
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		397.464.314	300.111.466	1.525.336	29.157.864
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		504.092.218	349.607.888	96.395.879	70.291.765
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	16				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	20				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	21				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	22				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	23				

Egenkapitalopgørelse Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Reserve for udviklings- omk. <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	3.376.679	0	0	37.757.239	0	41.133.918
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	1.182.502	0	0	43.823.524	0	45.006.026
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	546.448	0	0	546.448
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-546.465	8.517.530	7.971.065
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	4.559.181	0	546.448	81.034.298	8.517.530	94.657.457

Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Reserve for udviklings- omk. <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	3.376.679	9.261.054	0	28.496.168	0	41.133.901
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	1.182.502	0	0	43.823.524	0	45.006.026
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	546.448	0	0	546.448
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	8.311.124	0	-8.857.572	8.517.530	7.971.082
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	4.559.181	17.572.178	546.448	63.462.120	8.517.530	94.657.457

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		8.517.530	6.082.836
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	54.171.321	54.041.002
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	-4.651.164	-3.031.842
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		58.037.687	57.091.996
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		81.483	67.262
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-8.169.797	-7.739.289
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		49.949.373	49.419.969
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-79.674	-75.134
Andre reguleringer		0	-645.831
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		49.869.699	48.699.004
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-181.110.930	-44.014.900
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-308.544	-32.239
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		8.163.145	14.832.070
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		0	2.467.575
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-173.256.329	-26.747.494

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-939.675	-403.117
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-43.099.985	-23.301.819
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-14.898.523	-31.862.729
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-2.794	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		-16.437.136	-3.936.456
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		164.251.440	39.362.900
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		0	794.230
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		45.006.026	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		133.879.353	-19.346.991
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		10.492.723	2.604.519
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		12.574.317	9.917.593
Kursregulering omsætningsværdipapirer <i>Exchange adjustment of current asset investments</i>		56.064	52.205
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		23.123.104	12.574.317
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		18.267.070	8.816.557
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		4.856.034	3.757.760
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		23.123.104	12.574.317

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Rutekørsel Sjælland	170.335.669	192.680.134	0	0
<i>Busservices Sealand</i>				
Rutekørsel Jylland	359.137.476	328.926.086	0	0
<i>Busservices Jutland</i>				
Anden omsætning	29.607.855	20.472.587	6.579.000	3.785.406
<i>Other revenue</i>				
	559.081.000	542.078.807	6.579.000	3.785.406

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
2 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	293.748.478	281.661.291	4.689.103	2.349.000
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	33.749.943	32.015.522	679.800	339.900
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	5.917.137	6.196.743	39.594	21.691
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	4.728.064	3.851.210	8.230	0
<i>Other staff expenses</i>				
	338.143.622	323.724.766	5.416.727	2.710.591
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>				
Direktion	5.703.017	4.188.757		
<i>Executive Board</i>				
Bestyrelse	300.000	300.000		
<i>Supervisory Board</i>				
	6.003.017	4.488.757		
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	874	840	3	2
<i>Average number of employees</i>				
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	99.938	33.531
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	102.733	119.467	0	0
<i>Other financial income</i>				
	102.733	119.467	99.938	33.531

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	216.150	0	95.181	159.874
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	9.073.851	8.342.084	1.098.972	1.043.755
<i>Other financial expenses</i>				
	9.290.001	8.342.084	1.194.153	1.203.629
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat, inkl. reg. vedr. tidligere år	-4.028.233	0	-785.153	0
<i>Current tax for the year incl. adj. of previous year</i>				
Årets udskudte skat	8.124.987	3.536.927	544.098	-265.753
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	295.759	0	4.449
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	4.096.754	3.832.686	-241.055	-261.304

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Koncern
Group

	Goodwill Goodwill	Udviklingspro- jekter under ud- førelse Development projects in progress
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	69.805.989	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	700.574
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>69.805.989</u>	<u>700.574</u>
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	13.133.131	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	6.557.623	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>19.690.754</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>50.115.235</u>	<u>700.574</u>

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Leaset driftsmateriel <i>Leased machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	35.923.934	203.063.711	233.867.498	3.268.613	476.123.756
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	13.663.713	0	166.130.603	1.316.614	181.110.930
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-6.388.732	0	-24.261.210	0	-30.649.942
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	-5.111.380	5.111.380	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	43.198.915	197.952.331	380.848.271	4.585.227	626.584.744
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	1.500.000	0	0	0	1.500.000
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	1.500.000	0	0	0	1.500.000
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	12.799.078	143.177.719	84.147.099	1.026.665	241.150.561
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	939.672	13.628.271	22.376.576	354.676	37.299.195
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-23.717.677	0	-23.717.677
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	-4.902.020	4.902.020	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	13.738.750	151.903.970	87.708.018	1.381.341	254.732.079
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	30.960.165	46.048.361	293.140.253	3.203.886	373.352.665
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	46.048.361	0	0	46.048.361

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

	Morderselskab	
	Parent Company	
	2017	2016
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	54.901.889	54.901.889
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	750.000	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	55.651.889	54.901.889
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	8.200.002	1.170.498
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	13.482.906	11.140.679
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-4.111.175	-4.111.175
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	445	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	17.572.178	8.200.002
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	73.224.067	63.101.891

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Umove Øst A/S	Glostrup	2.350.000	100%
Umove Vest A/S	Horsens	500.000	100%
Odense Lightrail Service A/S	Glostrup	500.000	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar	1.061.052	3.856.353	0	0
<i>Cost at 1 January</i>				
Afgang i årets løb	0	-2.795.301	0	0
<i>Disposals for the year</i>				
Kostpris 31. december	1.061.052	1.061.052	0	0
<i>Cost at 31 December</i>				
Værdireguleringer 1. januar	-1.061.052	-977.561	0	0
<i>Value adjustments at 1 January</i>				
Årets afgang	0	977.561	0	0
<i>Disposals for the year</i>				
Årets opskrivninger, netto	1.037.639	-1.061.052	0	0
<i>Revaluations for the year, net</i>				
Værdireguleringer 31. december	-23.413	-1.061.052	0	0
<i>Value adjustments at 31 December</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.037.639	0	0	0
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
C Holding af 10. maj 2007 A/S	Hørsholm	1.515.180	21%

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver Other fixed asset investments

	Koncern <i>Group</i>
	Deposita <i>Deposits</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.645.459
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.645.459</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.645.459</u>

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
11 Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	8.422.376	6.159.146	0	0
	<u>8.422.376</u>	<u>6.159.146</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
12 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	154.126	0	154.126	0
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	12.069.529	9.121.321	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>				
Omsætningsaktiver	-190.583	429.022	0	0
<i>Current assets</i>				
Hensatte forpligtelser	0	33.146	0	0
<i>Provisions</i>				
Gældsforpligtelser	45.373	-10.670	58.960	0
<i>Liabilities</i>				
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-10.433.312	-11.695.357	0	-331.012
<i>Tax loss carry-forward</i>				
Overført til udskudt skatteaktiv	10.325.314	10.485.059	0	331.012
<i>Transferred to deferred tax asset</i>				
	11.970.447	8.362.521	213.086	0
Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Opgjort skatteaktiv (særunderskud)	10.325.314	10.485.059	0	331.012
<i>Calculated tax asset (losses subject to limitations)</i>				
Nedskrivning til vurderet værdi	-6.126.917	-6.126.917	0	0
<i>Write-down to assessed value</i>				
Regnskabsmæssig værdi	4.198.397	4.358.142	0	331.012
<i>Carrying amount</i>				

Udskudt skat er målt til nettorealisationseværdien, og er baseret på ledelsens bedste skøn af muligheden for at udnytte underskud til fremførsel inden for en 5-7 års periode. Ved vurderingen har ledelsen specielt lagt vægt på, at særunderskud til fremførsel forventes udnyttet af selskabet, da der er vundet nye kontrakter om kørsel, og ledelsen har således på baggrund af selskabets budgetter for de kommende år en positiv forventning til udnyttelsen af skatteaktivet. Værdien af ikke-indregnede udskudt skatteaktiv vedrørende skattemæssige underskud til fremførsel udgør t.kr. 6.127.

Deferred tax is measured at net realisable value and is based on managements best estimate of the ability to utilize the carryforward losses within 5-7 years. When assessing the possibility of utilizing the tax-losses management has considered new operational contracts that were recently won in the group, and based on updated budgets management has a positive expectation for utilization of the tax asset. The value of non-recognised deferred tax asset related to tax loss carry forwards amounts to DKK 6,127 thousands.

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

13 Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

	Koncern <i>Group</i>		Morderselskab <i>Parent Company</i>	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
14 Værdipapirer <i>Current asset investments</i>				
Unoterede værdipapirer <i>Unlisted investments</i>	4.856.034	3.757.760	0	0
	4.856.034	3.757.760	0	0

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

15 Egenkapital Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Number</i>	Nominal værdi <i>Nominal value</i> DKK
A-aktier <i>A-shares</i>	4.052.673	4.052.673
B-aktier <i>B-shares</i>	506.501	506.501
C-aktier <i>C-shares</i>	7	7
		<u>4.559.181</u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2017 DKK	2016 DKK	2015 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	3.376.679	3.376.679	1.062.745	1.062.745	1.062.745
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	1.182.502	0	2.313.934	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	<u>4.559.181</u>	<u>3.376.679</u>	<u>3.376.679</u>	<u>1.062.745</u>	<u>1.062.745</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moterselskab	
	Parent Company	
	2017	2016
	DKK	DKK
16 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	8.517.530	0
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	8.311.124	9.261.054
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Øvrige lovpligtige reserver	546.448	0
<i>Other statutory reserves</i>		
Overført resultat	-8.857.572	-3.178.218
<i>Retained earnings</i>		
	8.517.530	6.082.836

17 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moterselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
Ansvarlig lånekapital				
<i>Subordinate loan capital</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	11.351.161	0	8.404.045
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	0	11.351.161	0	8.404.045
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	2.196.748	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	0	13.547.909	0	8.404.045

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

17 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat) Long-term debt (continued)

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	2.997.261	3.488.683	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.865.636	1.806.798	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	4.862.897	5.295.481	0	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	429.343	415.572	0	0
	5.292.240	5.711.053	0	0
Anden gæld <i>Other debt</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	1.504.000	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	0	1.504.000	0	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	1.385.227	0	0
	0	2.889.227	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	102.797.623	45.657.159	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	130.975.766	67.488.576	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	233.773.389	113.145.735	0	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	36.357.454	29.955.518	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i>	12.149.036	18.027.170	0	0
Kortfristet del <i>Short-term part</i>	48.506.490	47.982.688	0	0
	282.279.879	161.128.423	0	0

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

17 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat) Long-term debt (continued)

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	4.220.891	5.797.782	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	20.899.204	32.567.031	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	25.120.095	38.364.813	0	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	13.092.081	14.745.886	0	0
	38.212.176	53.110.699	0	0

18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer Cash flow statement - adjustments

	Koncern Group	
	2017 DKK	2016 DKK
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-102.733	-119.467
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	9.290.001	8.342.084
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	41.924.938	41.359.732
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	-1.037.639	625.967
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4.096.754	3.832.686
	54.171.321	54.041.002

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

	Koncern	
	Group	
	2017	2016
	DKK	DKK
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-2.263.230	-3.075.030
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-9.995.758	-1.954.436
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	3.332.387	-1.834.435
Andre ændringer i driftskapital <i>Other changes in working capital</i>	4.275.437	3.832.059
	-4.651.164	-3.031.842

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20	Koncern		Morderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	5.273.489	4.375.874	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	13.632.835	8.913.064	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Efter 5 år	6.434.390	5.784.909	0	0
<i>After 5 years</i>				
	25.340.714	19.073.847	0	0

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Cube Denmark ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income. The total accrued corporation tax appears from the Annual Report of Cube Denmark ApS, which acts as administration company in the jointly taxed Group. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, royalty tax and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Selskabet indgår i momsmæssig fællesregistrering med de tilknyttede virksomheder Umove Øst A/S og Umove Vest A/S, og hæfter solidarisk med disse selskaber for det samlede moms- og lønsumafgift tilsvarende.

The company is included in a joint VAT registration with the affiliates with the affiliated entities Umove Øst A/S and Umove Vest A/S and jointly severally liable for the total VAT and payroll tax.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Ejerpantebreve, nom. t.kr. 9.450 i koncernens grund og bygninger med en balance værdi på t.kr. 23.586 er deponeret som sikkerhed for engagementet med kreditinstitutter.

Mortgage deed with a nominal value of DKK 9,450 thousand in the group's land and buildings with a carrying amount of DKK 23,586 thousand has been deposited as security for engagement with credit institutions.

Ejerpantebreve, nom. t.kr. 152.439, i koncernens driftmateriel med en balanceværdi på t.kr. 155.764 er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter.

Mortgage deed with a nominal value of DKK 152,439 thousand in the group's leased machinery with a carrying amount of DKK 155,764 thousand has been deposited as security for engagement with credit institutions.

Virksomhedspant, nom. t.kr. 29.000, i koncernens immaterielle rettigheder, driftmateriel, varebeholdning og fordringer med en balanceværdi på t.kr. 51.440 er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter.

Company charges with a nominal value of DKK 29,000 thousand in the group's immaterial rights, operating equipment, inventory, and claims with a carrying amount of DKK 51,440 thousand has been deposited as security for engagement with credit institutions.

Til sikkerhed over for trafiksselskaber har Tryk Garanti afgivet garantier på i alt t.kr. 54.725.

As security towards traffic companies, Tryk Garanti has provided guarantees of a total of DKK 54,725 thousand.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Cube Denmark ApS

Moderselskab
Parent entity

Transaktioner

Transactions

Der er ikke sket oplysning af transaktioner med nærtstående parter, da det er opfattelsen, at alle transaktioner er gennemført på markedsmæssige vilkår.

There is no disclosure of transactions with related parties, as it is the assessment that all transactions are done on arms-length terms.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Apart from the above, there have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for følgende modervirksomhed

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

Cube Denmark ApS

Glostrup

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Morderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	343.750	0	50.000	0
<i>Audit fee</i>				
Andre ydelser	121.250	0	37.500	0
<i>Non-audit services</i>				
	465.000	0	87.500	0
Inforevision				
Revisionshonorar	0	335.200	0	0
<i>Audit fee</i>				
Skatterådgivning	0	19.000	0	0
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	0	105.000	0	30.000
<i>Non-audit services</i>				
	0	459.200	0	30.000
	465.000	459.200	87.500	30.000

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

23 Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Årsrapporten for Umov A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

The Annual Report of Umov A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2017 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Umove A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Umove A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Business combinations

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). Cost comprises the fair value of the consideration paid as well as expenses for consultants etc directly related to the acquisition. Any remaining positive differences are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straightline basis over its estimated useful life. Any remaining negative differences are recognised as income in the income statement at the date of acquisition.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made. Moreover, any change in contingent consideration is adjusted in the value of goodwill or negative goodwill.

Amortisation of goodwill is recognised in "Amortisation, depreciation and impairment losses".

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelser og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelser.

between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Segment information on revenue

Information on business segments and geographical segments based on the Group's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

ted expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved anskaffelse til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Income from investments in associates

The item "Income from investments in associates" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 10 years.

Property, plant and equipment

On acquisition fixed assets are measured at cost with deduction of accumulated depreciation and write-downs.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting Policies (continued)

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Interest expenses on loans contracted directly for financing the construction of fixed assets are recognised in cost over the construction period.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Depreciation based on cost added revaluations and reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Grunde og bygninger	25-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-12 år
Indretning af lejede lokaler	5-12 år

Production buildings	25-50 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5-12 years
Leasehold improvements	5-12 years

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i

The items "Investments in subsidiaries" and "Invest-

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting Policies (continued)

dattervirksomheder“ og “Kapitalandele i associerede virksomheder“ den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af eventuelle mer-værdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til “Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode“ under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og ud-

ments in associates” in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to “Reserve for net revaluation under the equity method“ under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries and the associates.

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposit.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

vikling i forventet salgspris.

ability, obsolescence and development in expected selling price.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter andelsbeviser, som måles til dagsværdi (seneste regnskabsmæssige indre værdi anvendes som tilnærmet dagsværdi).

Current asset investments

Current asset investments, which consist of share certificates, are measured at their fair values at the balance sheet date (the most recent net asset value is used as fair value).

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil

Deferred tax assets are measured at the value at

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantvær-

which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

di på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbeta-

underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

linger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Current asset investments". "Current asset investments" consist of short-term securities with an insignificant risk of value changes that can readily be turned into cash.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad

Profit margin

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100
Nettoomsætning

Profit before financials x 100
Revenue

Egenkapital ultimo x 100
Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100
Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100
Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100
Average equity