

Cloudtel Holding A/S

Roskildevej 333, 2610 Rødovre
CVR-nr. / CVR no. 35 52 35 61

Årsrapport for 2016 Annual report for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 23.06.17

Nicolai Fløe Jørgensen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3 - 4
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 15
Resultatopgørelse Income statement	16 - 17
Balance Balance sheet	18 - 21
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	22
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	23 - 24
Noter Notes	25 - 55

Selskabet

The company

Cloudtel Holding A/S
Roskildevej 333
2610 Rødovre
Hjemsted / Registered office: Rødovre
CVR-nr. / CVR no.: 35 52 35 61
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Jean-Pierre Simon Marcel Vandromme

Bestyrelse

Board Of Directors

Jean-Pierre Simon Marcel Vandromme
Carlos Luis Riera Homar
Adam Crisp

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Modervirksomhed

Parent company

Firstcom Europe Sarl Luxembourg, Luxembourg

Dattervirksomheder
Subsidiaries

Firstcom A/S, Rødovre
Connection Tele-Punkt A/S, Rødovre
Firstcom AB, Malmø

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Cloudtel Holding A/S.

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Rødovre, den 23. juni 2017
Rødovre, June 23, 2017

Direktionen
Executive Board

Jean-Pierre Simon Marcel Vandromme

Bestyrelsen
Board Of Directors

Jean-Pierre Simon Marcel
Vandromme

Carlos Luis Riera Homar

Adam Crisp

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Cloudtel Holding A/S

To the Shareholder of Cloudtel Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Cloudtel Holding A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Cloudtel Holding A/S for the financial year 01.01.16 - 31.12.16, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.16 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grund-

Basis for opinion

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

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

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

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

lag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører

concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error,

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Søborg, den 23. juni 2017
Soeborg, Copenhagen, June 23, 2017

Beierholm

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

Carsten Collin
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements and parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS

Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK
Figures in DKK '000

Resultat
Profit/loss

	2016	2015
Nettoomsætning Revenue	53.039	64.103
Bruttoresultat Gross result	26.286	33.586
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-9.023	-3.646
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.699	177
Årets resultat Profit/loss for the year	-9.032	-3.271

Balance
Balance

Samlede aktiver Total assets	52.421	58.610
Egenkapital Equity	-3.824	5.209

Nøgletal
Ratios

2016 2015

Rentabilitet
Profitability

Bruttomargin Gross margin	50%	52%
------------------------------	-----	-----

Soliditet
Equity ratio

Egenkapitalandel Equity interest	-7%	9%
-------------------------------------	-----	----

Øvrige
Others

Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	65	67
--	----	----

Definitioner af nøgletal

Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin:	$\frac{\text{Gross result x 100}}{\text{Revenue}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year x 100}}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Koncernen leverer igennem sine 6 landsdækkende erhvervscentre, telekommunikationsløsninger til små og mellemstore danske erhvervsvirksomheder. Branchen gennemgår et teknologisk paradigmeskift - et skift fra mere traditionelle og stationære telefonisystemer mod mere mobile løsninger som understøttes af fleksible applikationer leveret fra "skyen" - populært kaldet Cloud. Koncernen leverer både de traditionelle systemer med høje funktionalitetskrav og mindre komplekse Cloud løsninger.

Væsentlige ændringer i selskabets aktiviteter

Koncernen har frasolgt udviklingsaktiviteten pr. 31.12.2016.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK -9.032.419 mod DKK -3.270.613 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK -3.823.647.

Ledelsen finder årets resultat for mindre tilfredsstillende.

Koncernen købte i november 2015 75% af aktierne i Connection Tele-Punkt A/S for at sikre sig en væsentlig større kundeportefølje til at aftage koncernens egenudviklede Cloud løsning (Universe). Koncernen har øget antallet af solgte Cloud løsninger betydeligt til både eksisterende og nye kunder. Denne fremgang har krævet store investeringer og tilpasninger, hvilket kan aflæses direkte i årets resultat.

Primary activities

The group delivers telecommunication solutions for small and medium sized Danish business companies through its 6 nationwide business centers. The business is undergoing a technological paradigm shift - a shift from more traditional and stationary telephone systems towards more mobile solutions supported by flexible applications delivered from the "Cloud". The company delivers both traditional systems with high demands on functionality and less complex Cloud solutions.

Significant changes in the company's activities

The group divested the development activity as at 31.12.2016.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.16 - 31.12.16 shows a profit/loss of DKK -9,032,419 against DKK -3,270,613 for the period 01.01.15 - 31.12.15. The balance sheet shows equity of DKK -3,823,647.

The management considers the net profit for the year to be less satisfactory.

The group purchased in November 2015 75% of the shares in Connection Tele-Punkt A/S to ensure a significantly larger client portfolio to sell the company's own developed cloud solution (Universe). The group has increased the number of sold Cloud solutions significantly to both existing and new customers. This increase has demanded high investments and adjustments, which has influenced this year's result directly.

Datterselskaberne Firstcom A/S og Connection Tele-Punkt A/S fusionerer juridisk i det nye år.

The subsidiaries Firstcom A/S og Connection Tele-Punkt A/S will be merged in the coming year.

Oplysninger om fortsat drift

Information on going concern

Koncernens moderselskab har afgivet støtteerklæring som sikrer going concern.

The group Parent company has issued a letter of comfort securing going concern.

Forventet udvikling

Selskabet forventer i 2017 en stigning i omsætning i form af vækst i antal Cloud kunder - både nye men også en konvertering af eksisterende kunder. Denne udvikling skal samlet set sikre positivt resultat for 2017.

Outlook

The company expects in 2017 an increase in turnover by a growth in the number of Cloud customers - both new but also by conversion of existing customers. This development shall secure a positive result for 2017.

Resultatopgørelse Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK	
	Nettoomsætning Revenue	53.038.971	64.103.131	0	340.000
	Andre driftsindtægter Other operating income	1.184.215	-15.410	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-16.488.800	-17.945.040	0	0
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-11.448.270	-12.557.033	-187.602	-1.401.042
	Bruttoresultat Gross result	26.286.116	33.585.648	-187.602	-1.061.042
2	Personaleomkostninger Staff costs	-28.617.238	-31.233.473	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-2.331.122	2.352.175	-187.602	-1.061.042
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-6.691.657	-5.998.392	0	0
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	-9.022.779	-3.646.217	-187.602	-1.061.042
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	0	174.000
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-324.424	212.704	0	0
5	Andre finansielle indtægter Financial income	611.185	752.233	0	0
6	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-1.985.909	-787.706	-1.690.948	-498.406
	Resultat før skat Profit/loss before tax	-10.721.927	-3.468.986	-1.878.550	-1.385.448
7	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	1.689.508	198.373	295.613	0
	Årets resultat Profit/loss for the year	-9.032.419	-3.270.613	-1.582.937	-1.385.448

Resultatopgørelse Income statement

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account				
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-1.160.326	55.365	0	0
Overført resultat Retained earnings	-7.872.093	-3.325.978	-1.582.937	-1.385.448
I alt Total	-9.032.419	-3.270.613	-1.582.937	-1.385.448

AKTIVER

ASSETS

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	
	Goodwill Goodwill	16.249.556	19.320.941	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	0	4.304.703	0	0
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	16.249.556	23.625.644	0	0
	Grunde og bygninger Land and buildings	23.082	0	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	3.933.564	1.769.927	0	0
10	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	3.956.646	1.769.927	0	0
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	37.242.879	37.242.879
11	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	2.778.058	5.009.682	2.761.542	4.668.742
12	Andre tilgodehavender Other receivables	4.570.968	7.647.605	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	7.349.026	12.657.287	40.004.421	41.911.621
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	27.555.228	38.052.858	40.004.421	41.911.621
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	254.204	255.032	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	4.823.262	5.521.011	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	5.077.466	5.776.043	0	0

**Balance
Balance sheet**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
Igangværende arbejder for fremmed regning	799.961	407.633	0	0
Work in progress for third parties				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10.657.906	11.934.549	231.256	0
Trade receivables				
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.277.008	0	213.939	83.023
Receivables from group enterprises				
17 Udskudt skatteaktiv	511.470	0	0	0
Deferred tax asset				
Andre tilgodehavender	97.118	110.688	7.053	27.337
Other receivables				
13 Periodeafgrænsningsposter	1.413.903	1.045.507	0	0
Prepayments				
14 Tilgodehavender i alt	17.757.366	13.498.377	452.248	110.360
Total receivables				
Likvide beholdninger	2.031.341	1.283.068	39.313	64.913
Cash				
Omsætningsaktiver i alt	24.866.173	20.557.488	491.561	175.273
Total current assets				
Aktiver i alt	52.421.401	58.610.346	40.495.982	42.086.894
Total assets				

**Balance
Balance sheet**

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
Note					
15	Selskabskapital Share capital	600.000	600.000	600.000	600.000
	Overkurs ved emission Share premium	7.733.730	7.733.730	7.733.730	7.733.730
	Overført resultat Retained earnings	-13.693.297	-5.821.204	-2.822.758	-1.239.821
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	-5.359.567	2.512.526	5.510.972	7.093.909
16	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	1.535.920	2.696.252	0	0
	Egenkapital i alt Total equity	-3.823.647	5.208.778	5.510.972	7.093.909
17	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	0	472.594	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	0	472.594	0	0
18	Leasingforpligtelser Lease commitments	1.975.701	0	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	1.975.701	0	0	0

**Balance
Balance sheet**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	345.753	0	0	0
	Short-term portion of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	106.160	71.125	0	16.536
	Payables to other credit institutions				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.773.555	6.632.854	2.781.192	368.621
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	31.923.036	31.362.625	32.203.818	31.827.961
	Payables to group enterprises				
	Gæld til associerede virksomheder	0	872.667	0	872.667
	Payables to associates				
	Deposita	14.000	0	0	0
	Deposits				
	Anden gæld	9.974.564	10.131.813	0	1.907.200
	Other payables				
19	Periodeafgrænsningsposter	3.132.279	3.857.890	0	0
	Deferred income				
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	54.269.347	52.928.974	34.985.010	34.992.985
	Total short-term payables				
	Gældsforpligtelser i alt	56.245.048	52.928.974	34.985.010	34.992.985
	Total payables				
	Passiver i alt	52.421.401	58.610.346	40.495.982	42.086.894
	Total equity and liabilities				
20	Eventualforpligtelser				
	Contingent liabilities				
21	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
	Charges and security				
22	Nærtstående parter				
	Related parties				

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsår et Proposed dividend for the financial year	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity parent company shareholder	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	--	---	--	--	--	---	--------------------------------------

Koncern:

Group:

Egenkapitalopgørelse for
01.01.16 - 31.12.16

Statement of changes in equity for 01.01.16 -
31.12.16

Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	600.000	7.733.730	-5.821.204	0	2.512.526	2.696.252	5.208.778
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-7.872.093	0	-7.872.093	-1.160.326	-9.032.419
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	600.000	7.733.730	-13.693.297	0	-5.359.567	1.535.926	-3.823.641

Moder:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for
01.01.16 - 31.12.16

Statement of changes in equity for 01.01.16 -
31.12.16

Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	600.000	7.733.730	-1.239.821	0	7.093.909	0	7.093.909
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-1.582.937	0	-1.582.937	0	-1.582.937
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	600.000	7.733.730	-2.822.758	0	5.510.972	0	5.510.972

Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

	Koncern Group	
Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat Net profit/loss for the year	-9.032.419	-3.270.613
23 Reguleringer Adjustments	5.517.082	5.638.198
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	698.579	987.989
Tilgodehavender Receivables	-3.747.517	4.154.474
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	2.140.701	711.502
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-868.862	-7.761.013
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	-5.292.436	460.537
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	611.185	752.233
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-1.985.909	-787.706
Betalt selskabsskat Income tax paid	705.438	0
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	-5.961.722	425.064
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-3.692.693	-3.034.758
Salg af immaterielle anlægsaktiver Sale of intangible assets	6.500.000	0
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-4.037.263	-545.774
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	911.881	0
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-1.533.493	0
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	4.610.130	123.214
Køb af virksomhed Acquisition of enterprise	0	-17.585.000
Salg af virksomhed Disposal of enterprise	1.907.200	0
Modtaget afdrag på udlån Dividend recieved	0	4.036.096
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	4.665.762	-17.006.222

Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2016 DKK	2015 DKK
Kapitaltilførsel Raising of additional capital	0	3.271.531
Afdrag af gæld til kreditinstitutter Repayment of credit institutions	0	-15.543.249
Indgåelse af leasingforpligtelser	2.321.454	0
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder	560.411	26.642.105
Optagelse af gæld til associerede virksomheder	0	53.871
Afdrag på gæld til associerede virksomheder	-872.667	0
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	2.009.198	14.424.258
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	713.238	-2.156.900
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	1.283.068	3.368.843
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-71.125	0
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	1.925.181	1.211.943
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	2.031.341	1.283.068
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-106.160	-71.125
I alt Total	1.925.181	1.211.943

1. Oplysninger om fortsat drift
Information as regards going concern

Koncernens moderselskab har afgivet støtteerklæring, hvorfor regnskabet aflægges under forudsætning af fortsat drift.

The parent company has issued a letter of support and the financial statement is thus presented under the assumption of going concern.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
2. Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	24.150.434	27.110.228	0	0
Pensioner Pensions	2.065.657	2.095.373	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	541.143	579.590	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.860.004	1.448.282	0	0
I alt Total	28.617.238	31.233.473	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	65	67	0	0

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

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	5.748.473	5.253.196	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	943.184	745.196	0	0
I alt Total	6.691.657	5.998.392	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	0	174.000
Income from equity investments in group enterprises				

5. Finansielle indtægter
Financial income

Renteindtægter i øvrigt	17.095	63.586	0	0
Other interest income				
Valutakursreguleringer	-9.012	-7.047	0	0
Foreign currency translation adjustments				
Øvrige finansielle indtægter	603.102	695.694	0	0
Other financial income				
I alt	611.185	752.233	0	0
Total				

6. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder	1.737.986	395.891	1.652.328	515.216
Interest, group enterprises				
Renteomkostninger i øvrigt	178.249	464.261	17	275.459
Other interest expenses				
Valutakurstab	48.370	-105.415	37.107	-322.149
Foreign exchange losses				
Øvrige finansielle omkostninger	21.304	32.969	1.496	29.880
Other financial expenses				
Øvrige finansielle omkostninger i alt	247.923	391.815	38.620	-16.810
Other financial expenses total				
I alt	1.985.909	787.706	1.690.948	498.406
Total				

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK

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

Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-1.393.895	-198.373	0	0
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	-295.613	0	-295.613	0
I alt Total	-1.689.508	-198.373	-295.613	0

8. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Minoritetsinteresser Non-controlling interests	-1.160.326	55.365	0	0
Overført resultat Retained earnings	-7.872.093	-3.325.978	-1.582.937	-1.385.448
I alt Total	-9.032.419	-3.270.613	-1.582.937	-1.385.448

9. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress
Koncernen: Group:		
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	34.990.828	11.275.357
Tilgang i året Additions during the year	0	3.692.693
Afgang i året Disposals during the year	0	-14.968.050
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	34.990.828	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Amortisation and impairment losses as at 01.01.16	-15.669.889	-6.970.654
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	-2.677.090
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-3.071.383	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation of and impairment losses on disposed assets	0	9.647.744
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Amortisation and impairment losses as at 31.12.16	-18.741.272	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	16.249.556	0

10. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncernen: Group:		
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	71.315	10.751.220
Tilgang i året Additions during the year	29.677	4.007.586
Afgang i året Disposals during the year	0	-7.119.950
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	100.992	7.638.856
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	-71.315	-8.981.293
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-6.595	-936.591
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	6.212.592
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	-77.910	-3.705.292
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	23.082	3.933.564
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.16 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.16	0	2.330.716

11. Kapitalandele
Equity investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virk- somheder Equity investments in associates
Koncern: Group		
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	0	4.693.742
Afgang i året Disposals during the year	0	-1.907.200
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	0	2.786.542
Opskrivninger pr. 01.01.16 Revaluations as at 01.01.16	0	315.940
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	0	-344.512
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	20.088
Opskrivninger pr. 31.12.16 Revaluations as at 31.12.16	0	-8.484
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	0	2.778.058

11. Kapitalandele - fortsat -
Equity investments - continued -

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virk- somheder Equity investments in associates
Moderselskab: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	37.242.879	4.668.742
Afgang i året Disposals during the year	0	-1.907.200
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	37.242.879	2.761.542
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	37.242.879	2.761.542

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK Equity	Årets resultat DKK Net profit/loss for the year
Dattervirksomheder: Group enterprises:			
Firstcom A/S, Rødovre	100%	5.523.504	-349.873
Connection Tele-Punkt A/S, Rødovre	75%	6.143.683	-4.641.302
Firstcom AB, Malmø	100%	46.796	2.612
Associerede virksomheder: Associates			
Teleforte Telekommunikations AG, Tyskland	29%	6.863.054	69.270

12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre tilgodeha- vender Other receivables
<hr/>	
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	7.453.868
Tilgang i året Additions during the year	1.533.493
Afgang i året Disposals during the year	-4.416.393
<hr/>	
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	4.570.968
<hr/>	

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<hr/>				

13. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	1.413.903	1.045.507	0	0
<hr/>				

14. Tilgodehavender
Receivables

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the financial year	4.527.299	7.410.199	0	0
<hr/>				

15. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value
Aktiekapital Share capital	600	600.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK

16. Minoritetsinteresser
Non-controlling interests

	Koncern Group	Modervirksomhed Parent	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	2.696.246	0	0	0
Køb af minoritetsandele Purchase of non-controlling interests	0	2.640.887	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	-1.160.326	55.365	0	0
I alt Total	1.535.920	2.696.252	0	0

17. Udskudt skat
Deferred tax

	Koncern Group	Modervirksomhed Parent	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.16 Provisions for deferred tax as at 01.01.16	-472.594	-670.967	0	0
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed Disposals relating to demergers and divestment of enterprises	-705.444	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	1.689.508	198.373	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.16 Provisions for deferred tax as at 31.12.16	511.470	-472.594	0	0

18. Langfristede gældsforpligtelser
Longterm payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.16 Total payables at 31.12.16
Koncern: Group:			
Leasingforpligtelser Lease commitments	345.753	600.000	2.321.454
I alt Total	345.753	600.000	2.321.454

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<hr/>				

19. Periodeafgrænsningsposter
Deferred income

Periodeafgrænsningsposter Deferred income	3.132.279	3.857.890	0	0
--	-----------	-----------	---	---

20. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en samlet forpligtelse på tDKK 12.045.

Koncernen har en mulig forpligtelse til betaling af tDKK 2.500 til sælgeren af Connection Tele-Punkt A/S såfremt visse resultatmål opnås.

Modervirksomheden:

Andre eventualforpligtelser

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

Selskabet har en mulig forpligtelse til betaling af tDKK 2.500 til sælgeren af Connection Tele-Punkt A/S såfremt visse resultatmål opnås.

Group:

Lease commitments

The enterprise has concluded rent agreements with a total liability of DKK 12,045k.

The group has a potential liability of DKK 2,500k to the seller of Connection Tele-Punkt A/S if certain profit margins are realized.

Parent:

Other contingent liabilities

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

The company has a potential liability of DKK 2,500k to the seller of Connection Tele-Punkt A/S if certain profit margins are realized.

21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncernen:

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 1.500, der giver pant i materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 0. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til kreditor er der stillet sikkerhed i varelager med t.DKK 1.534.

Til sikkerhed for kreditfacilitet i koncernen, hvoraf der er trukket t.DKK 3.350 er der givet virksomhedspant t.DKK 14.000 omfattende goodwill, immaterielle rettigheder, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser varelager, andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Modervirksomheden:

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for Firstcom A/S's bankkonto, som pr. 31. december 2016 har positivt indestående.

Group:

The enterprise has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of DKK 1,500k secured other equipment with a carrying amount of DKK 0k. The mortgage deeds registered to the mortgagor as security for mortgage debt.

The company has for debt to a supplier made a collateral in inventories of DKK 1,534k.

As security for credit facility in the group of which DKK 3,500k has been drawn, the company has provided a company charge of DKK 14,000k comprising goodwill, intellectual property rights, trade receivables, inventories, other plant, fixtures and fittings, tools and equipment.

Parent:

The company has provided a surety vis-a-vis Firstcom A/S for a bank account with a positive balance as of December 31, 2016.

22. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence:		Grundlag for indflydelse Basis of influence
Firstcom Europe Sarl Luxembourg, Luxembourg		Ejerskab Ownership
Transaktioner Transaction	Relation Relation	2016 DKK'000
Renter betalt til Firstcom Europe Sarl Luxembourg - 5%	Modervirksomhed/parent company	1.658
Interest paid to Firstcom Europe Sarl Luxembourg 5%		
Salg af udviklingsaktivitet til This Is Universe ApS	Søsterselskab/Sister company	6.500
Sale of development activity to This Is Universe ApS		
Renter betalt til Teleforte AG	Associeret virksomhed / Associates	22
Interest paid to Teleforte AG		
Mellemværender Balances		31.12.16 DKK'000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises		4.277
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises		-31.923

23. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Andre driftsindtægter Other operating income	-1.184.215	15.410
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	6.691.657	5.998.392
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associate	324.424	-212.704
Finansielle indtægter Financial income	-611.185	-752.233
Finansielle omkostninger Financial expenses	1.985.909	787.706
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-1.689.508	-198.373
I alt Total	5.517.082	5.638.198

24. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

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

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

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

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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

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

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

Non-controlling interests

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

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

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in the parent losing control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

BUSINESS COMBINATIONS

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised as from the date of acquisition and the date of foundation, respectively. The date of acquisition is the date at which control of the enterprise is obtained. Divested or discontinued enterprises are recognised until the date of divestment or discontinuation. The date of discontinuation is the date at which control of the enterprise passes to a third party.

Newly acquired enterprises are recognised in accordance with the acquisition method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are measured at fair value at the date of acquisition.

The cost of the equity investments in the acquired enterprises is offset against the proportionate share of the fair value of the subsidiaries' net assets at the date of the establishment of the group relationship.

The goodwill (positive difference) determined at the date of acquisition is recognised under intangible assets in the consolidated financial statements and under equity investments in subsidiaries in the parent's balance sheet. Goodwill is amortised using the straight-line

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

aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 10 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

method based on an individual assessment of the useful life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at 10 years in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which goodwill relates. Goodwill from acquired enterprises is adjusted until the end of the year after the year in which the acquisition took place.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries are determined as the difference between the divestment consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation.

CURRENCY

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

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

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

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

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende

using historical exchange rates.

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

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

LEASES

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under finance leases are treated like other similar

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

aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Koncernen sælger produkter og ydelser på finansielle leasingkontrakter, som indregnes i balancen (andre tilgodehavender) til nutidsværdien af fremtidige leasingydelser, beregnet ved anvendelse af en intern rentefod på 5%, som diskonteringsfaktor.

assets.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

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

The Group sells goods and services on financial lease contracts, which is recognised in the balance sheet (Other receivables) at the capitalized value of future lease payments discounted using an internal rate of interest of 5%.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

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

Indtægter fra levering af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på

INCOME STATEMENT**Revenue**

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

Income from the delivery of services is recognised as delivery takes place, which means that revenue corresponds to the selling price of the work performed for the year stated on the

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

grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

basis of the stage of completion at the balance sheet date (percentage of completion method).

Andre driftsindtægter

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

Other operating income

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Costs of raw materials and consumables

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

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

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

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

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

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

Af- og nedskrivninger

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	5-10	0
Bygninger	3-5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Goodwill afskrives over 5-10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

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

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Goodwill	5-10	0
Buildings	3-5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Goodwill is amortised over 5-10 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

Land is not depreciated.

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

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

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

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

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

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

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Income from equity investments in group enterprises and associates

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

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

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

Other net financials

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

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

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the

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

Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

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

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er

BALANCE SHEET**Intangible assets***Development projects in progress*

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Development projects in progress are transferred to completed development projects when the

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

klar til brug.

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

Goodwill

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i

asset is ready for use.

Development projects are subsequently measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

Property, plant and equipment

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

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

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

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

kostprisen.

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomheds-

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

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

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

Equity investments in group enterprises and associates

Associates are recognised and measured in the consolidated balance sheet according to the equity method, meaning that equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the group's accounting policies, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and the proportionate share of intercompany gains and losses.

Equity investments in subsidiaries and associates are measured in the balance sheet of the parent at cost less any impairment losses.

Accounting policies for the acquisition of new enterprises are stated in the 'Business combina-

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

sammenslutninger". Afsnittet omfatter erhvervelser af dattervirksomheder og bestående virksomheder (aktiviteter), hvor der opnås kontrol over en anden virksomhed. Regnskabspraksis for erhvervelser af kapitalandele i associerede virksomheder følger principperne for virksomheds-sammenslutninger, jf. beskrivelsen i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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

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

tions' section. This section comprises acquisitions of subsidiaries and existing enterprises (activities) whereby control of another enterprise is obtained. Accounting policies for the acquisition of equity investments in associates are subject to the same accounting policies as for business combinations, see the description in the 'Business combinations' section.

Impairment losses on fixed assets

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

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

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

If dividends are distributed on equity investments in subsidiaries and associates exceeding the year earnings from the enterprise in question, this is considered an indication of impairment.

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

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

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

gruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

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

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

assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Receivables

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

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

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger ved-

Work in progress for third parties

Work in progress for third parties is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing made for each piece of work in progress.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

When the selling price of a piece of work in progress cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual piece of work in progress is recognised under receivables or payables in the balance sheet depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

When it is likely that the total costs of the individual piece of work in progress will exceed total sales income, the total expected loss is recognised as a provision.

Prepayments

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

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

rørende efterfølgende regnskabsår.

years.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

Current and deferred tax

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

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

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

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

ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

Gældsforpligtelser

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

tax on future earnings.

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

Payables

Deposits recognised under liabilities comprise deposits received from lessees under the company.

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

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

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

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

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

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