

---

# ***Cube Denmark ApS***

Farverland 7, DK-2600 Glostrup

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2017*


---

CVR-nr. 38 17 57 93

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

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

Brian Höyer  
Dirigent  
Chairman



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	20
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	21
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	25
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	26
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	28

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

## Ledelsespåtegning *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Cube Denmark ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Cube Denmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

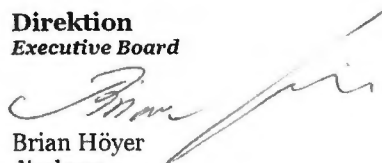
In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2017.

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


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

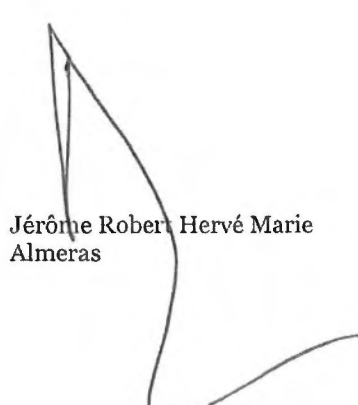
Albertslund, den 17. maj 2018  
*Albertslund, 17 May 2018*

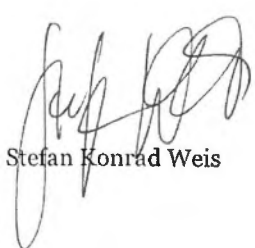
### **Direktion** *Executive Board*

  
Brian Höyer  
direktør  
*Executive Officer*

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

  
Jérôme Maurice Olivier Emile  
Joseph Jauffroy  
formand  
*Chairman*

  
Jérôme Robert Hervé Marie  
Almeras

  
Stefan Konrad Weis

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i Cube Denmark ApS

### **Konklusion**

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

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

### **Grundlag for konklusion**

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

To the Shareholder of Cube Denmark ApS

### **Opinion**

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

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

### **Basis for opinion**

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

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

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

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

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

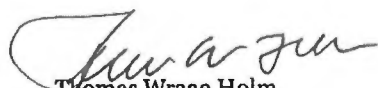
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for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

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

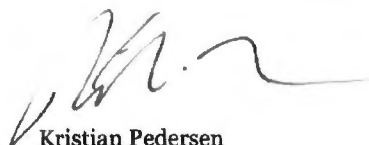
We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

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

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31



Thomas Wraae Holm  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne30141



Kristian Pedersen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne35412



## Selskabsoplysninger Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Cube Denmark ApS  
Farverland 7  
DK-2600 Glostrup

CVR-nr.: 38 17 57 93  
CVR No:  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Stiftet: 1. november 2016  
*Incorporated: 1 November 2016*  
Regnskabsår: 2. regnskabsår  
*Financial year: 2nd financial year*  
Hjemstedskommune: Albertslund  
*Municipality of reg. office: Albertslund*

**Virksomheds-  
sammenslutning**  
*Business combination*

Selskabet har med virkning fra maj 2017 overtaget majoriteten af aktierne i Umove A/S, som indgår i koncernregnskabet med virkning fra overtagelsestidspunktet.  
*With effect from May 2017, the Company has acquired the majority of the shares in Umove A/S, which are consolidated from the date of acquisition.*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Jérôme Maurice Olivier Emile Joseph Jeuffroy, formand (*Chairman*)  
Jérôme Robert Hervé Marie Almeras  
Stefan Konrad Weis

**Direktion**  
*Executive Board*

Brian Höyer

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

## Hoved- og nøgletal Financial Highlights

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
Seen over a two-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern Group	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b> <i>Key figures</i>		
<b>Resultat</b> <i>Profit/loss</i>		
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	385.536	0
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	285.819	0
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>	10.234	0
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-8.080	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	1.176	0
<b>Balance</b> <i>Balance sheet</i>		
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	575.225	50
Egenkapital <i>Equity</i>	84.692	50
<b>Pengestrømme</b> <i>Cash flows</i>		
Pengestrømme fra: <i>Cash flows from:</i>		
- driftsaktivitet <i>- operating activities</i>	39.178	0
- investeringsaktivitet <i>- investing activities</i>	-274.461	0
heraf investering i materielle anlægsaktiver <i>including investment in property, plant and equipment</i>	-181.111	0
- finansieringsaktivitet <i>- financing activities</i>	258.350	50
Årets forskydning i likvider <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>	23.067	50
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	874	0

## Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*

	Koncern Group	
	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Nøgletal i % Ratios</b>		
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	3,2%	0,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	14,7%	100,0%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	2,8%	0,0%

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

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

## Ledelsesberetning *Management's Review*

Årsrapporten for Cube Denmark ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C, mens koncernregnskabet er aflagt efter bestemmelserne for Store klasse C selskaber.

### Væsentligste aktiviteter

Moderselskabet:

Selskabets væsentlige aktivitet er at eje kapitalandele i andre virksomheder samt hermed beslægtet virksomhed.

Selskabet har med virkning fra maj 2017 overtaget majoriteten af aktierne i Umove A/S, som indgår i koncernregnskabet med virkning fra overtagelsestidspunktet.

Koncernen:

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

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 1.176.420, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 84.691.818.

2017 blev året hvor Umove bød velkommen til CUBE Danmark som ny majoritets aktionær. Salget af aktierne fra Artha Kapitalforvaltning og ledelsen til CUBE Danmark blev gennemført i maj 2017, hvorefter CUBE Danmark har 89% af aktierne i Umove og Artha Kapitalforvaltning overdrog 100% af deres aktier. I forbindelse med handelen har CUBE foretaget kapitalforhøjelse på TDKK 77.112 i Cube Denmark ApS og TDKK 45.026 i Cube Denmark ApS. CUBE er den rigtige partner for Umove. Selskabet

Parent Company Financial Statements of Cube Denmark ApS for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C, whereas the Consolidated Financial Statements has been prepared in accordance with the provisions applying to large class C entities.

### Key activities

Parent:

Cube Denmark ApS's primarily activity is to own shares in subsidiaries.

With effect from May 2017, the Company has acquired the majority of the shares in Umove A/S, which are consolidated from the date of acquisition.

The Group:

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

### Development in the year

The income statement of the Group for 2017 shows a profit of DKK 1,176,420, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 84,691,818.

In 2017, Umove welcomed CUBE Denmark as its new majority shareholder. The transfer of the shares from Artha Kapitalforvaltning and Management to CUBE Denmark was effected in May 2017 resulting in CUBE Denmark holding 89% of the shares of Umove and Artha Kapitalforvaltning transferring 100% of its shares. In connection with the transaction, CUBE has raised a capital increase of TDKK 77,112 in Cube Denmark ApS and TDKK 45,026 in Umove A/S.

## Ledelsesberetning *Management's Review*

har dels den finansielle styrke til at sikre Umoves fortsatte udvikling og med aktiviteter i den kollektive trafik i Tyskland, Belgien, Norge og Sverige sikres også nye muligheder for samarbejde på tværs af landegrænserne.

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

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

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

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

CUBE is the right partner for Umove. The company has the financial strength to ensure Umove's continued development, and its public transport activities in Germany, Belgium, Norway and Sweden also ensure new opportunities for cross-border cooperation.

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

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

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

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Særlige risici

#### *Driftsrisici*

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

#### *Prisrisici*

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

#### *Renterisici*

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

Koncernens nettorentebærende gæld/EBITDA udgør 7,8, hvilket anses som værende tilfredsstillende.

#### *Kreditrisici*

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

### Special risks

#### *Operating risks*

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

#### *Price risks*

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

#### *Interest rate risks*

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

The Group's net interest-bearing debt/EBITDA amounts to 7.8, which is considered satisfactory.

#### *Credit risks*

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Strategi

#### Målsætninger og forventninger for det kommende år

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

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

#### Redegørelse for samfundsansvar

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

#### Menneskerettigheder

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

Hertil kommer at Umove har implementeret en mangfoldighedspolitik som lyder:

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

### Strategy

#### Targets and expectations for the year ahead

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

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

#### Statement of corporate social responsibility

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

#### Human rights

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

Umove has moreover implemented the following diversity policy:

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

## Ledelsesberetning *Management's Review*

ønsker hvis driftens tarv giver os mulighed for det.

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

### *Arbejdsrettigheder*

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

### *Employee rights*

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

Hertil kommer at Umov har implementeret en arbejdsmiljøpolitik som lyder:

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

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

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

### *Miljø*

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

### *Environment*

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

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

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

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

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



## Ledelsesberetning *Management's Review*

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

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

### *Anti-korruption*

Umove modarbejder alle former for korruption, afpresning og bestikkelse.

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

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

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

### *Anti-corruption*

Umove fights all forms of corruption, blackmail and bribery.

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

## Ledelsesberetning *Management's Review*

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

### *Øvrige politikker*

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

Umoves værdier i det daglige samarbejde:

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

Regler for god Umove ledelse:

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

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

### *Other policies*

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

Umove's values in day-to-day cooperation:

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

Rules for good Umove management:

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

## Ledelsesberetning *Management's Review*

- skamrose
- Overhold dine egne regler
- Opfør dig ordentligt
- Du er altid dine medarbejders chef, uanset situationen
- Anerkend den gode indsats
- Gå aldrig efter manden, men efter bolden
- Tillad ikke nogen at få rettigheder som andre ikke kan få
- Begrund altid et afslag
- Giv tilbagemeldinger hyppigt og i klart sprog
- Gå selv foran
- Hvis ikke du kan vise vejen, hvem skal så?
- Vær konsekvent
- Ikke en barsk banan, men vis den sikkerhed som omtanke, overblik og konsistens giver.

- Appreciate a good effort but don't praise fulsomely;
- Comply with your own rules;
- Be well-mannered;
- You are always the boss of your employees no matter what the situation;
- Recognise a good effort
- Play the ball never the man;
- Don't give privileges to some that others cannot have;
- Always state reasons for refusals;
- Give feedback often and in a clear language;
- Lead the way;
- If you cannot lead the way who else is to do it?
- Be consistent;
- Don't be a tough customer but show confidence based on care, control and consistence.

Selskabet har endvidere politikker på områderne:

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

Moreover, the Company has policies for the following areas:

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

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

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

### **Handlinger og måltal for CSR arbejdet**

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

### **ESG actions and target figures**

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

## Ledelsesberetning *Management's Review*

### **Redegørelse for kønsmæssig sammensætning**

#### ***Politikker***

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

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

#### ***Måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen***

Bestyrelsen i Cube Denmark ApS består af 3 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, hvoraf ingen er kvinder. Det er vores mål at have 33% kvinder i 2020, hvilket svarer til at der skal være en kvinde i bestyrelsen.

Fordeling af mand / kvinde i selskabets bestyrelse:  
3/0

Fordeling af mand / kvinde i selskabets bestyrelse (måltal i 2020): 2/1

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

### **Statement on gender composition**

#### ***Policies***

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

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

#### ***Target figure for the underrepresented gender on the Board of Directors***

The Board of Directors of Umove A/S comprises three members elected at the General Meeting none of whom are women. Our target is to have 33% women by 2020 corresponding to one woman on the Board of Directors.

Representation of men/women on the Company's Board of Directors: 3/0

Representation of men/women on the Company's Board of Directors (target figure for 2020): 2/1

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

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Subsequent events**

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

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

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	<b>385.536.486</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		1.931.880	0	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-81.317.181	0	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-20.332.203	0	-335.941	0
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>285.818.982</b>	<b>0</b>	<b>-335.941</b>	<b>0</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-234.005.355	0	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-39.647.813	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>12.165.814</b>	<b>0</b>	<b>-335.941</b>	<b>0</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		1.037.639	0	0	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	102.733	0	0	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-9.220.468	0	-1.396.589	0
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>4.085.718</b>	<b>0</b>	<b>-1.732.530</b>	<b>0</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-2.909.298	0	381.157	0
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>1.176.420</b>	<b>0</b>	<b>-1.351.373</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		120.827.305	0	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		700.574	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	<b>6</b>	<b>121.527.879</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		30.960.165	0	0	0
Leaset driftsmateriel <i>Leased equipment</i>		46.048.361	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		293.140.253	0	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		3.203.886	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>7</b>	<b>373.352.665</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	156.488.820	0
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	9	1.037.639	0	0	0
Deposita <i>Deposits</i>	10	1.645.459	0	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>2.683.098</b>	<b>0</b>	<b>156.488.820</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>497.563.642</b>	<b>0</b>	<b>156.488.820</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
11				
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	<b>8.422.376</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	23.337.514	0	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	11.207.050	0	0	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	15 4.198.397	0	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	381.157	0	381.157	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	6.941.740	0	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>	<b>46.065.858</b>	<b>0</b>	<b>381.157</b>	<b>0</b>
12				
<b>Værdipapirer</b> <i>Current asset investments</i>	<b>4.856.034</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>	<b>18.317.070</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>	<b>77.661.338</b>	<b>50.000</b>	<b>431.157</b>	<b>50.000</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	<b>575.224.980</b>	<b>50.000</b>	<b>156.919.977</b>	<b>50.000</b>



## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Passiver Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		7.711.250	50.000	7.711.250	50.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		546.448	0	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		68.541.893	0	68.099.877	0
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b> <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		<b>76.799.591</b>	<b>50.000</b>	<b>75.811.127</b>	<b>50.000</b>
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		7.892.227	0	0	0
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	13	<b>84.691.818</b>	<b>50.000</b>	<b>75.811.127</b>	<b>50.000</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	15	11.970.447	0	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>11.970.447</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		4.862.897	0	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		233.773.389	0	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		25.120.095	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		80.772.909	0	80.772.909	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term debt</i>	16	<b>344.529.290</b>	<b>0</b>	<b>80.772.909</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Passiver Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moterselskab Parent Company	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Kortfristet del af langfristet gæld <i>Short-term part of long-term debt</i>	16	13.521.424	0	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	16	48.506.490	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		19.749.919	0	325.476	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	16	0	0	10.465	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		164.438	0	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		52.091.154	0	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>134.033.425</b>	<b>0</b>	<b>335.941</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>478.562.715</b>	<b>0</b>	<b>81.108.850</b>	<b>0</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>575.224.980</b>	<b>50.000</b>	<b>156.919.977</b>	<b>50.000</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	19				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	21				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	22				

## Egenkapitalopgørelse Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	50.000	0	0	50.000	0	50.000
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	7.661.250	0	69.451.250	77.112.500	0	77.112.500
Tilgang ved opkøb <i>Addition from acquisition</i>	0	0	0	0	6.352.914	6.352.914
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	546.448	0	546.448	0	546.448
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-909.357	-909.357	1.539.313	629.956
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>7.711.250</b>	<b>546.448</b>	<b>68.541.893</b>	<b>76.799.591</b>	<b>7.892.227</b>	<b>84.691.818</b>

### Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	50.000	0	0	50.000	0	50.000
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	7.661.250	0	69.451.250	77.112.500	0	77.112.500
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-1.351.373	-1.351.373	0	-1.351.373
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>7.711.250</b>	<b>0</b>	<b>68.099.877</b>	<b>75.811.127</b>	<b>0</b>	<b>75.811.127</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern	
		Group	
		2017	2016
		DKK	DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.176.420	0
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	48.705.327	0
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	-2.886.312	0
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		<b>46.995.435</b>	<b>0</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		86.483	0
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-7.823.879	0
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <i>Cash flows from ordinary activities</i>		<b>39.258.039</b>	<b>0</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-79.674	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <i>Cash flows from operating activities</i>		<b>39.178.365</b>	<b>0</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-181.110.930	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		8.163.145	0
Køb af virksomhed <i>Business acquisition</i>		-101.513.676	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <i>Cash flows from investing activities</i>		<b>-274.461.461</b>	<b>0</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-316.175	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-41.982.965	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-3.620.129	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		147.780.585	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		79.376.320	0
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		77.112.500	50.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>258.350.136</b>	<b>50.000</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
<i>Cash flows from financing activities</i>			
<b>Ændring i likvider</b>		<b>23.067.040</b>	<b>50.000</b>
<i>Change in cash and cash equivalents</i>			
Likvider 1. januar		50.000	0
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>			
Kursregulering omsætningsværdipapirer		56.064	0
<i>Exchange adjustment of current asset investments</i>			
<b>Likvider 31. december</b>		<b>23.173.104</b>	<b>50.000</b>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			
Likvider specificeres således:			
<i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger		18.317.070	50.000
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Værdipapirer		4.856.034	0
<i>Current asset investments</i>			
<b>Likvider 31. december</b>		<b>23.173.104</b>	<b>50.000</b>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>1 Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>				
<b>Geografiske markeder</b> <i>Geographical segments</i>				
Rutekørsel Sjælland <i>Busservices Sealand</i>	117.520.333	0	0	0
Rutekørsel Jylland <i>Busservices Jutland</i>	247.598.881	0	0	0
Anden omsætning <i>Other revenue</i>	20.417.272	0	0	0
	<b>385.536.486</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b> <i>Staff expenses</i>				
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	203.272.571	0	0	0
Pensioner <i>Pensions</i>	23.363.584	0	0	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	4.096.171	0	0	0
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	3.273.029	0	0	0
	<b>234.005.355</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>874</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ledelsen har ikke modtaget vederlag.

*No remuneration has been paid to the Management.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Andre finansielle indtægter	102.733	0	0	0
<i>Other financial income</i>				
	<b>102.733</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	1.612.739	0	1.396.589	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	7.607.729	0	0	0
<i>Other financial expenses</i>				
	<b>9.220.468</b>	<b>0</b>	<b>1.396.589</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>5 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat, inkl. reg. vedr. tidligere år <i>Current tax for the year incl. adj. of previous year</i>	-5.215.689	0	-381.157	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	8.124.987	0	0	0
	<b>2.909.298</b>	<b>0</b>	<b>-381.157</b>	<b>0</b>

## 6 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

### Koncern Group

	Udviklingsprojekter under ud- førelse <i>Development projects in progress</i>	
	Goodwill <i>Goodwill</i>	DKK
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	0
Tilgang ved virksomhedskøb <i>Net effect from acquisition</i>	132.155.813	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	700.574
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<b>132.155.813</b>	<b>700.574</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	11.328.508	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<b>11.328.508</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>120.827.305</b>	<b>700.574</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Materielle anlægsaktiver

##### Property, plant and equipment

##### Koncern

##### Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Leaset driftsmateriel <i>Leased equipment</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	0	0	0	0
Tilgang ved virksomhedskøb <i>Net effect from acquisition</i>	24.624.856	59.885.992	140.740.509	2.241.948	227.493.305
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	13.663.713	0	166.130.603	1.316.614	181.110.930
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-6.388.732	0	-24.261.210	0	-30.649.942
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	-5.111.380	5.111.380	0	0
<b>Kostpris 31. december</b> <i>Cost at 31 December</i>	<b>31.899.837</b>	<b>54.774.612</b>	<b>287.721.282</b>	<b>3.558.562</b>	<b>377.954.293</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	939.672	13.628.271	13.396.686	354.676	28.319.305
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-23.717.677	0	-23.717.677
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	-4.902.020	4.902.020	0	0
<b>Ned- og afskrivninger 31. december</b> <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<b>939.672</b>	<b>8.726.251</b>	<b>-5.418.971</b>	<b>354.676</b>	<b>4.601.628</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>30.960.165</b>	<b>46.048.361</b>	<b>293.140.253</b>	<b>3.203.886</b>	<b>373.352.665</b>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	46.048.361	0	0	46.048.361

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	0	0
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang ved virksomhedskøb	156.488.820	0
<i>Net effect from acquisition</i>		
Kostpris 31. december	156.488.820	0
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	0	0
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Værdireguleringer 31. december	0	0
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>156.488.820</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Umove A/S	Albertslund	4.559.181	88,89%	94.657.457	8.517.530

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar	0	0	0	0
<i>Cost at 1 January</i>				
Tilgang ved virksomhedskøb	1.037.639	0	0	0
<i>Net effect from acquisition</i>				
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.037.639</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
C Holding af 10. maj 2007 A/S	Hørsholm	1.515.180	21,97%

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver Other fixed asset investments

	<b>Koncern Group</b>
	Deposita <i>Deposits</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0
Nettoeffekt ved virksomhedskøb <i>Net effect from acquisition</i>	1.645.459
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1.645.459
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>1.645.459</b>

	<b>Koncern Group</b>		<b>Moderselskab Parent Company</b>	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>11 Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	8.422.376	0	0	0
	<b>8.422.376</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12 Værdipapirer</b> <i>Current asset investments</i>				
Unoterede værdipapirer <i>Unlisted securities</i>	4.856.034	0	0	0
	<b>4.856.034</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 13 Egenkapital

##### Equity

Selskabskapitalen består af 2.350 anpartar à nominelt DKK 1.000. Ingen anpartar er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 2,350 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.*

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

	2017	2016
	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	50.000	50.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	7.661.250	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b> <i>Share capital at 31 December</i>	<b>7.711.250</b>	<b>50.000</b>

#### 14 Resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

	Koncern <i>Group</i>		Morderselskab <i>Parent Company</i>	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
Øvrige lovpligtige reserver <i>Other statutory reserves</i>	546.448	0	0	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>	1.539.329	0	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-909.357	0	-1.351.373	0
	<b>1.176.420</b>	<b>0</b>	<b>-1.351.373</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>15 Hensættelse til udskudt skat</b>				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	154.126	0	0	0
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	12.069.529	0	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>				
Omsætningsaktiver	-190.583	0	0	0
<i>Current assets</i>				
Gældsforpligtelser	45.373	0	0	0
<i>Disponibel 3</i>				
Skattemæssigt underskud til fremførelse	-10.433.312	0	0	0
<i>Tax loss carry-forward</i>				
Overført til udskudt skatteaktiv	10.325.314	0	0	0
<i>Transferred to deferred tax asset</i>				
	<b>11.970.447</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
<i>Deferred tax asset</i>				
Opgjort skatteaktiv	10.325.314	0	0	0
<i>Calculated tax asset (losses subject to limitations)</i>				
Nedskrivning til vurderet værdi	-6.126.917	0	0	0
<i>Write-down to assessed value</i>				
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>4.198.397</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount</i>				

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

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

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 16 Langfristede gældsforpligtelser

##### Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	2.997.261	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.865.636	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	4.862.897	0	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	429.343	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>5.292.240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
<i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år	102.797.623	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	130.975.766	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	233.773.389	0	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	36.357.454	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	12.149.036	0	0	0
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	48.506.490	0	0	0
<i>Short-term part</i>				
	<b>282.279.879</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 16 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat) Long-term debt (continued)

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>Leasingforpligtelser</b> <i>Lease obligations</i>				
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	4.220.891	0	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	20.899.204	0	0	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	25.120.095	0	0	0
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	13.092.081	0	0	0
	<b>38.212.176</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b> <i>Payables to group enterprises</i>				
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	80.772.909	0	80.772.909	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	80.772.909	0	80.772.909	0
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder <i>Other short-term debt to group enterprises</i>	0	0	10.465	0
	<b>80.772.909</b>	<b>0</b>	<b>80.783.374</b>	<b>0</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-102.733	0
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	9.220.468	0
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	37.715.933	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.037.639	0
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	2.909.298	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>48.705.327</b>	<b>0</b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-2.263.230	0
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-2.858.337	0
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	2.712.718	0
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Andre reguleringer	-477.463	0
<i>Other adjustments</i>		
	<b>-2.886.312</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
<i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	30.960.165	0	0	0
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	5.273.489	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	13.632.835	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Efter 5 år	6.434.390	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
	<b>25.340.714</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Andre eventualforpligtelser</b>				
<i>Other contingent liabilities</i>				

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income. The total accrued corporation tax of the Group amounts to DKK 0. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, royalty tax and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Group's liability.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

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

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

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

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

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

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

Til sikkerhed over for trafikkselskaber har Tryg Garanti afgivet garantier på i alt t.kr. 54.725.

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

#### 20 Nærtstående parter

*Related parties*

##### Grundlag

*Basis*

---

##### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

Cube II Transport S.å.r.l

Moderselskab  
*Parent entity*

##### Transaktioner

*Transactions*

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

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

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	368.500	0	25.000	0
<i>Audit fee</i>				
Andre ydelser	393.750	0	272.500	0
<i>Non-audit services</i>				
	<b>762.250</b>	<b>0</b>	<b>297.500</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

### 22 Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Årsrapporten for Cube Denmark ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

#### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

The Annual Report of Cube Denmark ApS for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

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

#### Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

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

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

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

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

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

#### Konsolideringspraksis

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

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

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncern-

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

#### Basis of consolidation

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

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

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidi-

## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

### **22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** *Accounting Policies (continued)*

indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

#### **Virksomhedssammenslutninger**

##### **Virksomhedsovertagelser**

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

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

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

aries stated at the time of consolidation.

#### **Business combinations**

##### **Acquisitions**

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

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

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

## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

### **22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** *Accounting Policies (continued)*

#### **Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

#### **Leasing**

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

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

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

#### **Minority interests**

Minority interests form part of the Group's total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

#### **Leases**

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

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

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



## Noter til årsregnskabet

### *Notes to the Financial Statements*

#### **22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** *Accounting Policies (continued)*

##### **Omregning af fremmed valuta**

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

##### **Translation policies**

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting Policies (continued)

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

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

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

##### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

##### Andre eksterne omkostninger

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

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Income Statement

##### Revenue

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

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

##### Expenses for raw materials and consumables

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

##### Other external expenses

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

##### Staff expenses

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

## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

### 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

#### **Af- og nedskrivninger**

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

#### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

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

#### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

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

#### **Finansielle poster**

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

#### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

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

#### **Other operating income and expenses**

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

#### **Income from investments in subsidiaries and associates**

Dividends from subsidiaries are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the subsidiary. However, dividends relating to earnings in the subsidiary before it was acquired by the Parent Company are set off against the cost of the subsidiary.

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

#### **Financial income and expenses**

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

## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

### 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting Policies (continued)

#### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

#### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

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

##### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

#### Tax on profit/loss for the year

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

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

#### Balance Sheet

##### Intangible assets

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

##### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

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

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

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

## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

### 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

#### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

#### **Impairment of fixed assets**

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

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

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

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### **Investments in subsidiaries and associates**

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

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

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

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

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

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

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

## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

### **22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** *Accounting Policies (continued)*

de associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moder-selskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

#### **Varebeholdninger**

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

#### **Tilgodehavender**

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

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter unoterede værdipapirer.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til dagsværdi.

ates.

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

#### **Inventories**

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

#### **Receivables**

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

#### **Prepayments**

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

#### **Current asset investments**

Current asset investments, which consist of unlisted investments.

Investments which are not traded in an active market are measured at fair value.

## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

### 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

#### **Egenkapital**

##### **Udbytte**

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

##### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

#### **Equity**

##### **Dividend**

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

##### **Deferred tax assets and liabilities**

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

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

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

## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

### 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

#### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

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

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

#### **Pengestrømsopgørelse**

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

#### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

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

#### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materi-

#### **Current tax receivables and liabilities**

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

#### **Financial debts**

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

#### **Cash Flow Statement**

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

#### **Cash flows from operating activities**

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

#### **Cash flows from investing activities**

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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

elle og finansielle anlægsaktiver.

assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### Cash flows from financing activities

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

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

#### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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

## Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

### Forklaring af nøgletal

### Explanation of financial ratios

Overskudsgrad

Resultat før finansielle poster x 100

Nettoomsætning

*Profit margin*

*Profit before financials x 100*

*Revenue*

Soliditetsgrad

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

*Solvency ratio*

*Equity at year end x 100*

*Total assets at year end*

Forrentning af egenkapital

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

*Return on equity*

*Net profit for the year x 100*

*Average equity*