

Convena Group ApS

Industriholmen 51, 2650 Hvidovre
CVR-nr. / CVR no. 38 28 91 87

Årsrapport for regnskabsåret 29.12.16 - 31.12.17 **Annual report for the financial year 29.12.16 - 31.12.17**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 22.05.18

Peter Lyngs-Klaris
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3 - 4
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15
Balance Balance sheet	16 - 18
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	20 - 21
Noter Notes	22 - 49

Selskabet

The company

Convena Group ApS
Industriholmen 51
2650 Hvidovre
Hjemsted / Registered office: Hvidovre
CVR-nr. / CVR no.: 38 28 91 87
Regnskabsår / Financial year: 29.12.16 - 31.12.17
1. regnskabsår / 1. financial year

Direktion

Executive Board

Direktør Peter Lyngs-Klaris

Bestyrelse

Board Of Directors

Ulrik Bøttner, medlem / member
Peter Garber, medlem / member
Christian Nissen Riisberg, formand / chairman
Thomas Olsen, medlem / member

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Bank

Sydbank

Advokat

Lawyer

Advokaterne Ibfelt Siebert & Liedke

Dattervirksomheder

Subsidiaries

Convena Distribution A/S, Hvidovre
Convena Distribution AB, Sverige

Associeret virksomhed

Associate

Gravity Board Games ApS, København

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 29.12.16 - 31.12.17 for Convena Group ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 29.12.16 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 22. maj 2018
Hvidovre, May 22, 2018

Direktionen Executive Board

Peter Lyngs-Klaris
Direktør

Bestyrelsen Board Of Directors

Ulrik Bøttner

Christian Nissen Riisberg
Formand / Chairman

We have on this day presented the annual report for the financial year 29.12.16 - 31.12.17 for Convena Group ApS.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.17 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 29.12.16 - 31.12.17.

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

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

Peter Garber

Thomas Olsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Convena Group ApS

To the capital owner of Convena Group ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Convena Group ApS for regnskabsåret 29.12.16 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 29.12.16 - 31.12.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Convena Group ApS for the financial year 29.12.16 - 31.12.17, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.17 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 29.12.16 - 31.12.17 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

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.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil

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

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

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis,

requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are respon-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

sible 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.

Søborg, den 22. maj 2018
Soeborg, Copenhagen, May 22, 2018

Beierholm

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

Jan Stender

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne34090

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK	29.12.16
Figures in DKK '000	31.12.17

Resultat
Profit/loss

Resultat af primær drift	14.379
Operating profit/loss	
Indeks / index	100
Finansielle poster i alt	-2.546
Total net financials	
Indeks / index	100
Årets resultat	9.539
Profit/loss for the year	
Indeks / index	100

Balance
Balance

Samlede aktiver	135.022
Total assets	
Indeks / index	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	851
Investments in property, plant and equipment	
Indeks / index	100
Egenkapital	42.220
Equity	
Indeks / index	100

Pengestrømme
Cashflow

Nettopengestrømme fra:

Net cash flow:

Driften	15.902
Operating activities	
Investeringer	-50.197
Investing activities	
Finansiering	-4.000
Financing activities	
Årets pengestrømme	-38.295
Cash flows for the year	

Væsentligste aktiviteter

Convena Group ApS er moderselskab for alle virksomheder i Convena Group. Selskabets væsentligste aktivitet er at eje kapitalandele i andre selskaber.

Koncernen er en global IT distributør, der leverer opgraderingsprodukter, reservedele og tilbehørsprodukter inden for produktområderne

- Server/storage,
- Print,
- Netværk,
- Mobile,
- PC & Laptop og,
- UPS-enheder

fra verdens førende producenter.

Usædvanlige forhold

Regnskabsresultatet er ikke påvirket af ekstrordinære forhold og afspejler alene en ordinær driftsmæssig periode. Der er tale om selskabets første regnskabsår.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen udviser en bruttofortjeneste på 68,7 mio. kr. og et regnskabsmæssigt overskud før skat på 11,8 mio. kr. Egenkapitalen tilhørende moderselskabets kapitalejere udgør pr. 31. december 2017 40,3 mio. kr.

Der er i regnskabsåret ikke foretaget udlodninger.

Primary activities

Convena Group ApS is the parent company of all companies in the Convena Group. The company's significant activity is to own shares in other companies.

The Group is a global IT distributor providing upgrade products, spare parts and accessories from the world's leading manufacturers within the following product areas:

- Server/storage
- Printing
- Network
- Mobile
- PC, laptop and
- UPS devices

Exceptional conditions

The financial results are not affected by extraordinary conditions and reflect an ordinary operating period only. This is the company's first financial year.

Development in activities and financial affairs

The Group recorded a gross profit of DKK 68.7 million and a profit before tax of DKK 11.8 million. As at 31 December 2017, the equity of the parent company's shareholders amounted to DKK 40.3 million.

No distributions have been made during the financial year

Forventet udvikling

Selskabet forventer en fortsat positiv udvikling i dattervirksomhedernes forretningsaktiviteter. Med opkøbet af dattervirksomheden Convena Distribution AB i 2017 forventer ledelsen fremover at styrke det nuværende og allerede velfungerende forretningsfundament.

Særlige risici*Valutarisici*

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultatet, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteudviklingen for en række valutaer. Det er selskabets politik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært ved henholdsvis køb og salg af valuta for herigennem at neutralisere eventuelle åbne valutadispositioner.

Renterisici

Selskabet har pr. 31. december 2017 en rentebærende gæld på 40,3 mio kr. Med det nuværende lave renteniveau vil selskabets resultat blive påvirket af en eventuel rentestigning.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Filialer i udlandet

Gennem dattervirksomheden Convena Distribution AB drives filialer i Norge, Holland og England. Endvidere drives et repræsentationskontor i Frankrig gennem dattervirksomheden Convena Distribution A/S.

Outlook

The company expects a continued positive development in the subsidiaries' business activities. With the acquisition of the subsidiary Convena Distribution AB in 2017, the management expects to strengthen its current and already successful business platform in the future.

Special risks*Currency risks*

Due to its activities abroad, the company's results, cash flows and equity are affected by exchange rate and interest rate fluctuations in a number of currencies. It is company policy to hedge commercial currency risks. Hedging primarily takes place when purchasing and selling currency, thereby neutralising any open currency positions.

Interest rate risks

As at 31 December 2017, the Group had interest-bearing debt of DKK 40.3 million. With the current low interest rate level, the company's results will be affected by any increase in interest rate.

Subsequent events

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

Branches abroad

Through its subsidiary Convena Distribution AB, the company operates branches in Norway, the Netherlands and the UK. Furthermore, a representation office in France is operated through the subsidiary Convena Distribution A/S.

Resultatopgørelse Income statement

	Koncern Group	Modervirk somhed Parent
	29.12.16 31.12.17 DKK	29.12.16 31.12.17 DKK
Note		
Bruttoresultat Gross result	68.686.998	-54.537
1 Personaleomkostninger Staff costs	-50.349.817	0
Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	18.337.181	-54.537
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-3.957.725	-2.090.293
Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	14.379.456	-2.144.830
2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	11.865.530
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-100.000	-100.000
3 Andre finansielle indtægter Financial income	17.227	0
4 Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-2.463.393	-1.084.396
Resultat før skat Profit/loss before tax	11.833.290	8.536.304
5 Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-2.294.547	677.430
Årets resultat Profit/loss for the year	9.538.743	9.213.734
6 Resultatdisponering Distribution of net profit		

AKTIVER

ASSETS

	Koncern Group	Modervirk somhed Parent
Note	31.12.17 DKK	31.12.17 DKK
Erhvervede rettigheder Acquired rights	2.328.193	2.328.193
Goodwill Goodwill	16.484.441	16.484.441
7 Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	18.812.634	18.812.634
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	395.029	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	4.734.327	0
8 Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	5.129.356	0
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	63.602.420
10 Deposita Deposits	916.315	0
Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	916.315	63.602.420
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	24.858.305	82.415.054
Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	63.889.088	0
Varebeholdninger i alt Total inventories	63.889.088	0

**Balance
Balance sheet**

Note	Koncern Group	Modervirk somhed Parent
	31.12.17 DKK	31.12.17 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	41.220.264	0
14 Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	120.397	0
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	617.261	677.430
Andre tilgodehavender Other receivables	1.747.886	0
11 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	605.889	0
Tilgodehavender i alt Total receivables	44.311.697	677.430
Likvide beholdninger Cash	1.962.844	214
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	110.163.629	677.644
Aktiver i alt Total assets	135.021.934	83.092.698

PASSIVER

EQUITY AND LIABILITIES

Note	Koncern Group	Modervirk somhed Parent
	31.12.17 DKK	31.12.17 DKK
12 Selskabskapital Share capital	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	11.175.340
Overført resultat Retained earnings	39.347.451	28.172.111
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	40.347.451	40.347.451
13 Minoritetsinteresser Non-controlling interests	1.872.713	0
Egenkapital i alt Total equity	42.220.164	40.347.451
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	40.257.351	24.000.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	29.121.380	0
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	12.395.828
Gæld til associerede virksomheder Payables to associates	6.089.026	6.089.026
Anden gæld Other payables	17.334.013	260.393
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	92.801.770	42.745.247
Gældsforpligtelser i alt Total payables	92.801.770	42.745.247
Passiver i alt Total equity and liabilities	135.021.934	83.092.698
15 Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
17 Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	--	---	--	--	---	--------------------------------------

Koncern:
Group:

Egenkapitalopgørelse for 29.12.16 - 31.12.17

Statement of changes in equity for 29.12.16 - 31.12.17

Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-590.190	-590.190	-90.936	-681.126
Indskudskapital i forbindelse med stiftelse Capital contributed on establishment	50.000	0	0	50.000	0	50.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	950.000	0	30.723.907	31.673.907	0	31.673.907
Køb af minoritetsandele Purchase of non-controlling interests	0	0	0	0	1.638.641	1.638.641
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	9.213.734	9.213.734	325.008	9.538.742
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	1.000.000	0	39.347.451	40.347.451	1.872.713	42.220.164

Modervirksomhed:
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 29.12.16 - 31.12.17

Statement of changes in equity for 29.12.16 - 31.12.17

Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-590.190	0	-590.190	0	-590.190
Indskudskapital i forbindelse med stiftelse Capital contributed on establishment	50.000	0	0	50.000	0	50.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	950.000	0	30.723.907	31.673.907	0	31.673.907
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	11.765.530	-2.551.796	9.213.734	0	9.213.734
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	1.000.000	11.175.340	28.172.111	40.347.451	0	40.347.451

Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

		Koncern Group
		29.12.16
		31.12.17
		DKK
Note		
	Årets resultat	9.538.743
	Net profit/loss for the year	
18	Reguleringer	8.951.299
	Adjustments	
	Forskydning i driftskapital	
	Change in working capital:	
	Varebeholdninger	-2.975.503
	Inventories	
	Tilgodehavender	15.405.388
	Receivables	
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	-7.080.566
	Trade payables	
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-2.102.205
	Other payables relating to operating activities	
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	21.737.156
	Cash flows from operating activities before net financials	
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	17.227
	Interest income and similar income received	
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.563.393
	Interest expenses and similar expenses paid	
	Betalt selskabsskat	-3.288.493
	Income tax paid	
	Pengestrømme fra driften	15.902.497
	Cash flows from operating activities	
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-3.716.305
	Purchase of intangible assets	
	Køb af materielle anlægsaktiver	-851.484
	Purchase of property, plant and equipment	
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-72.717
	Purchase of investments	
	Salg af finansielle anlægsaktiver	92.142
	Disposal of investments	
	Køb af virksomhed	-45.648.640
	Acquisition of enterprise	
	Pengestrømme fra investeringer	-50.197.004
	Cash flows from investing activities	

Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

	Koncern Group
	29.12.16
	31.12.17
	DKK
Note	
Betalt udbytte Dividend paid	-4.000.000
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-4.000.000
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-38.294.507
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-38.294.507
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:	
Likvide beholdninger	1.962.844
Cash	
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-40.257.351
Short-term payables to credit institutions	
I alt Total	-38.294.507

	Koncern Group	Modervirksomhed Parent	
	29.12.16	29.12.16	
	31.12.17	31.12.17	2015/16
	DKK	DKK	DKK

1. Personaleomkostninger

Staff costs

Lønninger Wages and salaries	46.073.091	0	0
Pensioner Pensions	1.803.937	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	495.137	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.977.652	0	0
I alt Total	50.349.817	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	67	0	0

Vederlag til ledelsen:

Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	2.461.207	0	0
---	-----------	---	---

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	11.865.530	0
I alt Total	0	11.865.530	0

	Koncern Group	Modervirksomhed Parent	
	29.12.16	29.12.16	
	31.12.17	31.12.17	2015/16
	DKK	DKK	DKK

3. Finansielle indtægter
Financial income

Renteindtægter i øvrigt Other interest income	444	0	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	16.783	0	0
I alt Total	17.227	0	0

4. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	156.910	0
Renter, associerede virksomheder Interest, associates	89.026	89.026	0
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	1.547.957	688.460	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	826.410	150.000	0
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	2.463.393	927.486	0
I alt Total	2.463.393	1.084.396	0

	Koncern Group	Modervirksomhed Parent	
	29.12.16	29.12.16	
	31.12.17	31.12.17	2015/16
	DKK	DKK	DKK

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

Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	2.615.247	-677.430	0
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-320.700	0	0
I alt Total	2.294.547	-677.430	0

6. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	11.765.530	0
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	325.008	0	0
Overført resultat Retained earnings	9.213.735	-2.551.796	0
I alt Total	9.538.743	9.213.734	0

**7. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets**

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:		
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	17.186.622
Tilgang i året Additions during the year	2.586.881	1.129.424
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	2.586.881	18.316.046
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-258.688	-1.831.605
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Amortisation and impairment losses as at 31.12.17	-258.688	-1.831.605
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	2.328.193	16.484.441
Modervirksomhed: Parent		
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	17.186.622
Tilgang i året Additions during the year	2.586.881	1.129.424
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	2.586.881	18.316.046
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-258.688	-1.831.605
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Amortisation and impairment losses as at 31.12.17	-258.688	-1.831.605
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	2.328.193	16.484.441

8. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af leje- de lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:		
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	1.821.173	12.015.515
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-83.181
Tilgang i året Additions during the year	296.620	719.465
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	2.117.793	12.651.799
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	-1.519.133	-6.335.091
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	81.420
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-203.631	-1.663.801
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	-1.722.764	-7.917.472
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	395.029	4.734.327

9. Kapitalandele
Equity investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates
Koncern: Group		
Tilgang i året Additions during the year	0	100.000
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	0	100.000
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	-100.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	0	-100.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	0	0
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Goodwill on initial recognition of equity investments measured at equity value	0	0
Modervirksomhed: Parent:		
Tilgang i året Additions during the year	52.327.080	100.000
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	52.327.080	100.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-590.190	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	11.865.530	0
Opskrivninger pr. 31.12.17 Revaluations as at 31.12.17	11.275.340	0
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	-100.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	0	-100.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	63.602.420	0

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK Equity	Årets resultat DKK Net profit/loss for the year	Indregnet værdi DKK Recognised value
Dattervirksomheder: Group enterprises:				
Convena Distribution A/S, Hvidovre	100%	51.426.277	9.752.370	51.426.277
Convena Distribution AB, Sverige	87%	14.048.656	2.438.168	12.176.143
Associerede virksomheder: Associates				
Gravity Board Games ApS, København	10%	-4.433.961	-115.394	0

10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	935.740
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-1.620
Tilgang i året Additions during the year	74.337
Afgang i året Disposals during the year	-92.142
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	916.315

	Koncern Group	Modervirksomhed Parent	
	31.12.17 DKK	31.12.17 DKK	28.12.16 DKK

11. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	605.889	0	0
I alt Total	605.889	0	0

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments consists of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interests.

12. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value
Anpartskapital	1.000	1.000.000
I alt Total		1.000.000
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret Capital increase during the financial year	950	950.000

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balance-dagen.

The share capital capital has been fully paid in at the balance sheet date.

	Koncern Group	Modervirksomhed Parent	
	31.12.17 DKK	31.12.17 DKK	28.12.16 DKK

13. Minoritetsinteresser
Non-controlling interests

Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-90.936	0	0
Køb af minoritetsandele Purchase of non-controlling interests	1.638.641	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	325.008	0	0
I alt Total	1.872.713	0	0

14. Udskudt skat
Deferred tax

Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	-194.371	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	314.768	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.17 Provisions for deferred tax as at 31.12.17	120.397	0	0

15. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 59 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 28, i alt t.DKK 1.647.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldner kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 24.000.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har på balancedagen en huslejeforpligtelse på t.DKK 363.

Modervirksomheden:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Group:

Lease commitments

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of 59 months and average lease payments of DKK 28k, a total of DKK 1.647k.

Recourse guarantee commitments

The enterprise has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 24.000k at the balance sheet date.

Other contingent liabilities

The enterprise has at the balance sheet date an liability on rent which totalles DKK 363k.

Parent:

Other contingent liabilities

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

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 40.257 har koncernen afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.17 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 4.734
- Varebeholdninger t.DKK 63.889
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 41.220

Koncernen har til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 40.257 afgivet pant i aktiekapital i Convena Distribution A/S t.DKK 600 og i aktiekapital i Convena International AB t.SEK 2.000.

Modervirksomheden:

Sekskabet har til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 24.000 afgivet pant i aktiekapital i Convena Distribution A/S t.DKK 600 og i aktiekapital i Convena International AB t.SEK 1.733.

Group:

The enterprise has provided a company charge as security for debt to credit institutions DKK 40.257k. As at 31.12.17, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 4.734k
- Inventories, DKK 63,889k
- Trade receivables, DKK 41,220k

The enterprise has provided a mortgage in share capital of Convena Distribution A/S of DKK 600k og in share capital of Convena International AB of t.SEK 2.000 as security for debt to credit institutions of DKK 40.257k.

Parent:

The company has provided a mortgage in share capital of Convena Distribution A/S of DKK 600k og in share capital of Convena International AB of t.SEK 1.733 as security for debt to credit institutions of DKK 24.000k.

17. Nærtstående parter

Related parties

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 1. Staff costs.

18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Adjustments for the cash flow statement

Andre driftsindtægter Other operating income	-3.600
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	3.957.725
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associate	100.000
Finansielle indtægter Financial income	-17.227
Finansielle omkostninger Financial expenses	2.463.393
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	2.294.547
Øvrige reguleringer Other adjustments	156.461
I alt Total	8.951.299

19. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Der er ikke angivet sammenligningstal for modervirksomheden og koncernen, da der er tale om første regnskabsår.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

GENERAL

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

No comparative figures have been provided as this is the parents' and the group's first financial year.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

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

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

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

Minoritetsinteresser

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

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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

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

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

Non-controlling interests

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

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

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

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

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

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

BUSINESS COMBINATIONS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

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

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

CURRENCY

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

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

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

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

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE
Bruttoresultat

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre

using historical exchange rates.

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

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

LEASES

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

INCOME STATEMENT
Gross result

Gross result comprises revenue, other operating

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

driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

income and cost of sales and other external expenses.

Nettoomsætning**Revenue****Andre driftsindtægter**

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

Other operating income

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

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

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk af-

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at

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

skrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent		Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Erhvervede rettigheder	10	0	Acquired rights	10	0
Goodwill	10	0	Goodwill	10	0
Indretning af lejede lokaler	5	0	Leasehold improvements	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

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

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

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i

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

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

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

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

Income from equity investments in group enterprises and associates

For equity investments in associates and in the parent also equity investments in subsidiaries that are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is

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

resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

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

Andre finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt

recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses. For associates, only the proportionate share of intercompany gains and losses is eliminated

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

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

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

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax

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

underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE
Immaterielle anlægsaktiver
Erhvervede rettigheder

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

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

Goodwill

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

BALANCE SHEET
Intangible assets
Acquired rights

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

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

Goodwill

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

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

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

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

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

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

Equity investments in group enterprises and associates

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

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

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver,

Equity investments in subsidiaries and associates are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

Equity investments in subsidiaries and associates with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised only to the extent that the parent company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

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

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are

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

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

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

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

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

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

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

Varebeholdninger

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

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

not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

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

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

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

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

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

Inventories

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

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

Receivables

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

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

Egenkapital

Nettoposkrivning af kapitalandele i dattervirk-

Equity

The net revaluation of equity investments in sub-

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

somheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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

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

sidiaries and associates is recognised in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

Current and deferred tax

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

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

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

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

Payables

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

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

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

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

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