

# **C&B TopCo ApS**

Helgeshøj Alle 18, 2630 Taastrup  
CVR-nr. / CVR no. 39 68 90 30

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19** **Annual report for the financial year 01.07.18 - 30.06.19**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 18.10.19

Tina Bastkjær Ørholm  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 15
Resultatopgørelse Income statement	16
Balance Balance sheet	17 - 18
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	20 - 21
Noter Notes	22 - 42

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

C&B TopCo ApS  
Helgeshøj Alle 18  
2630 Taastrup  
Hjemsted / Registered office: Taastrup  
CVR-nr. / CVR no.: 39 68 90 30  
Regnskabsår / Financial year: 01.07 - 30.06

---

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Tina Bastkjær Ørholm

---

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Jan Gaardboe Jensen  
Benjamin Kramarz  
Jens Baunbæk

---

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19 for C&B TopCo ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.07.18 - 30.06.19 for C&B TopCo ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19.

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 30.06.19 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.07.18 - 30.06.19.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Taastrup, den 15. august 2019  
Taastrup, August 15, 2019

**Direktionen**  
Executive Board

Tina Bastkjær Ørholm

**Bestyrelsen**  
Board of Directors

Jan Gaardboe Jensen

Benjamin Kramarz

Jens Baunbæk

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### Til kapitalejeren i C&B TopCo ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for C&B TopCo ApS for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19, 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. 30.06.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19 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

### To the capital owner of C&B TopCo ApS

#### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of C&B TopCo ApS for the financial year 01.07.18 - 30.06.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant 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 (Årsregnskabsloven).

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 30.06.19 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.07.18 - 30.06.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

#### Basis for conclusion

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 group and the company in accordance with the International

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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

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

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the group's and the parent 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 group and the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

representations, 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 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,
- 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 group's and the parent company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent 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 group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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 års-

and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

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.

Roskilde, den 15. august 2019  
Roskilde, August 15, 2019

### **Beierholm**

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

Michael Vejgaard Hansen

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne23319

consistent 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.

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**  
**GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS**
**Hovedtal**  
**Key figures**

Beløb i t.DKK

Figures in DKK '000

2018/19

*Resultat**Profit/loss*

Indeks / index	100
Resultat af primær drift	10.482
Operating profit/loss	
Indeks / index	100
Finansielle poster i alt	-1.012
Total net financials	
Indeks / index	100
Årets resultat	6.035
Profit for the year	
Indeks / index	100

*Balance**Balance*

Samlede aktiver	154.852
Total assets	
Indeks / index	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	45
Investments in property, plant and equipment	
Indeks / index	100
Egenkapital	72.535
Equity	
Indeks / index	100

*Pengestrømme**Cashflow*

Nettopengestrømme fra:

Net cash flow:

Driften	-3.283
Operating activities	
Investeringer	-133.076
Investing activities	
Finansiering	66.500
Financing activities	
Årets pengestrømme	-69.859
Cash flows for the year	

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er at være holdingselskab for datterselskabet C&B MidCo ApS.

C&B TopCo ApS er finansieret med en kombination af egenkapital og bank gæld, og det er ledelsens vurdering, at gælden på koncernniveau er passende i forhold til at bevare et rimeligt finansielt råderum. Således har C&B TopCO ApS ikke haft brud på covenants eller i øvrigt været tæt på at misligholde lånebetingelser i løbet af året. Det er ledelsens opfattelse, at selskabet har tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at indfri forpligtelser, i takt med at de forfalder.

### Corporate Governance

VIA equity fond III K/S er majoritetsejer (65%) i C&B TopCo ApS. (se eventuelt mere om VIA equity på [www.viaequity.com](http://www.viaequity.com)).

Enkelte nuværende ledelsesmedlemmer og bestyrelsesmedlemmer i C&B TopCo ApS er ligeledes aktionærer (35%) i C&B TopCo ApS.

Bestyrelsen består af Benjamin Kramarz (formand); partner i VIA equity A/S; sidder i bestyrelsen i,

MS TopCo ApS (formand)  
 MS Group ApS (formand)  
 Softwarecentral A/S (formand)  
 Mansoft A/S (formand)  
 Continia TopCo ApS (formand)  
 Continia Software A/S (formand)  
 Continia MidCo ApS (formand)  
 Mægler-service af 17/7 – 2010 A/S (formand)  
 C&B TopCo ApS (formand)  
 C&B MidCo ApS (formand)  
 C & B Systemer A/S (formand)

### Primary activities

The company's main activity is to be a holding company for the subsidiary C&B MidCo ApS.

C&B TopCo ApS is financed with a combination of equity and bank debt, and management is of the opinion that the debt at group level is appropriate in relation to maintaining a reasonable financial leeway. Thus C&B TopCO ApS has not breached covenants or has been close to defaulting on loan terms during the year. Management is of the opinion that the company has sufficient liquidity preparedness to meet its obligations as they mature.

### Corporate Governance

VIA equity fund III K / S is the majority owner (65%) of C&B TopCo ApS. (for additional information on VIA equity please view [www.viaequity.com](http://www.viaequity.com)).

Some current management and board members of C&B TopCo ApS are also shareholders (35%) of C&B TopCo ApS.

The Board consists of Benjamin Kramarz (chairman); partner in VIA equity A / S; sits on the board of directors,

MS TopCo ApS (chairman)  
 MS Group ApS (chairman)  
 Softwarecentral A/S (chairman)  
 Mansoft A/S (chairman)  
 Continia TopCo ApS (chairman)  
 Continia Software A/S (chairman)  
 Continia MidCo ApS (chairman)  
 Mægler-service af 17/7–2010 A/S(chairman)  
 C&B TopCo ApS (chairman)  
 C&B MidCo ApS (chairman)  
 C & B Systemer A/S (chairman)

C & B Solutions ApS (formand)  
Advania AB  
Profit Software Oy (formand)  
Profit Holding Oy (formand)

C & B Solutions ApS (chairman)  
Advania AB  
Profit Software Oy (chairman)  
Profit Holding Oy (chairman)

Benjamin Kramarz er samtidig direktør i og 100 pct. ejer af Kramarz Holding ApS, samt direktør i VIA VPF GP ApS.

Benjamin Kramarz is also director of and 100 per cent owner of Kramarz Holding ApS, and director of VIA VPF GP ApS.

Jan Gaardboe Jensen; VP / Direktør KMD A/S; sidder i bestyrelsen i,

Jan Gaardboe Jensen; VP / Director KMD A/S; sits on the board of directors,

Nobis A/S (formand)  
Uncle Invest A/S (formand)  
Gaardboe-Jensen Holding A/S (formand)  
Continia TopCo ApS  
Continia Software A/S  
Continia MidCo ApS  
Vesterlund A/S  
Mægler-service af 17/7 – 2010 A/S  
C&B TopCo ApS  
C&B MidCo ApS  
C & B Systemer A/S  
C & B Solutions ApS

Nobis A/S (chairman)  
Uncle Invest A/S (chairman)  
Gaardboe-Jensen Holding A/S (chairman)  
Continia TopCo ApS  
Continia Software A/S  
Continia MidCo ApS  
Vesterlund A/S  
Mægler-service af 17/7 – 2010 A/S  
C&B TopCo ApS  
C&B MidCo ApS  
C & B Systemer A/S  
C & B Solutions ApS

Jan Gaardboe Jensen er samtidig direktør i UVdata A/S, Gaardboe Asset Management ApS samt J&B Bookbites Holding ApS.

Jan Gaardboe Jensen is also director of UVdata A/S, Gaardboe Asset Management ApS and J&B Bookbites Holding ApS.

Jens Baunbæk; sidder i bestyrelsen i,

Jens Baunbæk; sits on the board of directors,

Mægler-service af 17/7 – 2010 A/S  
C&B TopCo ApS  
C&B MidCo ApS  
C & B Systemer A/S  
C & B Solutions ApS

Mægler-service af 17/7 – 2010 A/S  
C&B TopCo ApS  
C&B MidCo ApS  
C & B Systemer A/S  
C & B Solutions ApS

Benjamin Kramarz er udpeget som bestyrelsesmedlem af VIA equity fond III K/S.

Jan Gaardboe Jensen og Jens Baunbæk er udpeget af generalforsamlingen.

### **Risikovurdering og risikostyring**

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med den daglige drift af virksomheden. Grundlaget herfor er en klar organisationsstruktur, klare retningslinjer, autorisations- og attestationsprocedurer og personadskillelse.

Bestyrelsen og direktionen vurderer løbende (mindst årligt) væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med selskabets aktiviteter. På dette grundlag evalueres og vedtages løbende tiltag med henblik på at eliminere og/eller reducere risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici.

Bestyrelsen og direktionen tager som led i risikovurderingen årligt stilling til risikoen for besvigelser og til de foranstaltninger, der skal tages med henblik på at reducere og/eller eliminere disse risici.

### **Forretningsmæssige og finansielle risici**

De væsentligste forretningsmæssige risici er bl.a. evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor der opereres. Det er væsentligt for selskabet at være på forkant med den teknologiske udvikling for at bibeholde selskabets markedsandele.

C&B TopCo ApS er eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta- og renterisici) samt likviditets- og finansieringsrisici.

Benjamin Kramarz has been appointed to the Board of Directors by VIA equity fund III K/S.

Jan Gaardboe Jensen and Jens Baunbæk have been appointed by the general meeting.

### **Risk assessment and risk management**

The Board of Directors and the Executive Board establish and approve overall policies, procedures and controls in key areas of daily operations. The basis for this is a clear organizational structure, clear guidelines, authorization and attestation procedures and separation of persons.

The Board of Directors and the Executive Board regularly assess (at least annually) significant risks and internal controls in connection with the Company's activities. On this basis, ongoing measures are being evaluated and adopted to eliminate and / or reduce risks, including business and financial risks.

As part of the risk assessment, the Board of Directors and the Executive Board annually assess the risk of fraud and the measures to be taken in order to reduce and / or eliminate these risks.

### **Business and financial risks**

The most important business risks include the ability to be highly positioned in the markets in which it operates. It is essential for the company to be in the front of technological development in order to maintain its market share.

C&B TopCo ApS is exposed to a number of financial risks, including market risks (currency and interest rate risks) as well as liquidity and financing risks.

C&B TopCo ApS har en finanspolitik, der fastsætter de overordnede rammer for den finansielle risikostyring. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Selskabets finansielle politik retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af driften, investeringer og finansiering.

C&B TopCo ApS has a fiscal policy that sets the overall framework for financial risk management. It is the company's policy not to actively speculate on financial risks. Thus, the company's financial policy focuses solely on managing and reducing the financial risks that are a direct consequence of operations, investments and financing.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	Kon- cern Group	Modervirk somhed Parent
	2018/19 DKK	2018/19 DKK
	<b>49.611.081</b>	<b>-140.588</b>
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>Gross result</b>
1	Personaleomkostninger Staff costs	-32.891.985 0
	<b>16.719.096</b>	<b>-140.588</b>
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-6.236.870 0
	<b>10.482.226</b>	<b>-140.588</b>
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>Profit/loss before net financials</b>
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0 7.116.473
3	Andre finansielle indtægter Financial income	393.271 0
4	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-1.405.441 -1.245.463
	<b>9.470.056</b>	<b>5.730.422</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>Profit before tax</b>
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-3.434.703 304.931
	<b>6.035.353</b>	<b>6.035.353</b>
	<b>Årets resultat</b>	<b>Profit for the year</b>
5	Resultatdisponering Distribution of net profit	



<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>	Kon- cern Group	Modervirk somhed Parent
Note	30.06.19 DKK	30.06.19 DKK
Erhvervede rettigheder Acquired rights	3.506.534	0
Goodwill Goodwill	115.719.157	0
Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	3.363.158	0
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>122.588.849</b>	<b>0</b>
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	45.438	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	108.220	0
<b>7 Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>153.658</b>	<b>0</b>
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	132.116.473
9 Deposita Deposits	228.055	0
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>228.055</b>	<b>132.116.473</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>122.970.562</b>	<b>132.116.473</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	10.294.349	0
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	304.931
Andre tilgodehavender Other receivables	192.140	0
10 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	20.111	0
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>10.506.600</b>	<b>304.931</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>21.374.424</b>	<b>383.637</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>31.881.024</b>	<b>688.568</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>154.851.586</b>	<b>132.805.041</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		Kon- cern Group	Modervirk somhed Parent
		30.06.19 DKK	30.06.19 DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	1.000.000	1.000.000
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	2.735.096	0
	Overført resultat Retained earnings	68.800.257	71.535.353
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>72.535.353</b>	<b>72.535.353</b>
11	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	1.468.013	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>1.468.013</b>	<b>0</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	60.250.000	60.250.000
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.915.021	17.500
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	2.188
	Selskabsskat Income taxes	1.390.096	0
	Anden gæld Other payables	7.686.923	0
12	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	9.606.180	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>80.848.220</b>	<b>60.269.688</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>80.848.220</b>	<b>60.269.688</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>154.851.586</b>	<b>132.805.041</b>
13	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
14	Nærtstående parter Related parties		

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--	--

Koncern:  
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.07.18 - 30.06.19  
Statement of changes in equity for 01.07.18 - 30.06.19

Indskudskapital i forbindelse med stiftelse Capital contributed on establishment	1.000.000	0	65.500.000
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	2.735.096	-2.735.096
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	6.035.353
Saldo pr. 30.06.19 Balance as at 30.06.19	1.000.000	2.735.096	68.800.257

Modervirksomhed:  
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.07.18 - 30.06.19  
Statement of changes in equity for 01.07.18 - 30.06.19

Indskudskapital i forbindelse med stiftelse Capital contributed on establishment	1.000.000	0	65.500.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	6.035.353
Saldo pr. 30.06.19 Balance as at 30.06.19	1.000.000	0	71.535.353

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

		Kon- cern Group
Note		2018/19 DKK
	<b>Årets resultat</b>	<b>6.035.353</b>
	<b>Profit for the year</b>	
15	Reguleringer	9.671.573
	Adjustments	
	Forskydning i driftskapital	
	Change in working capital:	
	Tilgodehavender	-5.368.120
	Receivables	
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-9.044.370
	Other payables relating to operating activities	
	<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>1.294.436</b>
	<b>Cash flows from operating activities before net financials</b>	
	Betalt selskabsskat	-4.577.322
	Income tax paid	
	<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>-3.282.886</b>
	<b>Cash flows from operating activities</b>	
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-6.869.692
	Purchase of intangible assets	
	Køb af materielle anlægsaktiver	-44.675
	Purchase of property, plant and equipment	
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-126.161.409
	Purchase of investments	
	<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-133.075.776</b>
	<b>Cash flows from investing activities</b>	
	Kapitaltilførsel	66.500.000
	Raising of additional capital	
	<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>66.500.000</b>
	<b>Cash flows from financing activities</b>	
	<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-69.858.662</b>
	<b>Total cash flows for the year</b>	

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

		Kon- cern Group
		2018/19 DKK
Note		
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	30.983.046
	<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>-38.875.616</b>
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:	
	Likvide beholdninger	21.374.384
	Cash	
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-60.250.000
	Short-term payables to credit institutions	
	<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>-38.875.616</b>

	Kon- cern Group	Modervirk somhed Parent
	2018/19 DKK	2018/19 DKK

### 1. Personalemkostninger Staff costs

Lønninger Wages and salaries	32.176.629	0
Pensioner Pensions	1.457.600	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	385.416	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.869.852	0
Overført til ophørende aktiviteter Transferred to discontinuing operations	-2.997.512	0
I alt Total	32.891.985	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	60	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	7.116.473
---	---	-----------

### 3. Finansielle indtægter Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	74.224	0
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	96.266	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	222.781	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	319.047	0
I alt Total	393.271	0

	Kon- cern Group	Modervirk somhed Parent
	2018/19 DKK	2018/19 DKK
<b>4. Finansielle omkostninger</b> <b>Financial expenses</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	87.326	0
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	1.318.115	1.245.463
I alt Total	1.405.441	1.245.463

**5. Resultatdisponering**  
**Distribution of net profit**

Overført resultat Retained earnings	6.035.353	6.035.353
--	-----------	-----------

## 6. Immaterielle anlægsaktiver

### Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill	Udviklingsprojek- ter under udførel- se Development projects in progress
Koncern: Group:			
Tilgang i året Additions during the year	3.506.534	121.809.639	3.363.158
Kostpris pr. 30.06.19 Cost as at 30.06.19	3.506.534	121.809.639	3.363.158
Afskrivninger i året Amortisation during the year	0	-6.090.482	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19 Amortisation and impairment losses as at 30.06.19	0	-6.090.482	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19 Carrying amount as at 30.06.19	3.506.534	115.719.157	3.363.158

Udviklingsprojekter indregnes med medgåede omkostninger i udviklingsperioden.

Development projects are recognized with costs incurred during the development period.



## 7. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.07.18 Cost as at 01.07.18	1.738.278	2.775.772
Tilgang i året Additions during the year	0	44.675
Kostpris pr. 30.06.19 Cost as at 30.06.19	1.738.278	2.820.447
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.18 Depreciation and impairment losses as at 01.07.18	-1.621.032	-2.637.647
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-71.808	-74.580
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19 Depreciation and impairment losses as at 30.06.19	-1.692.840	-2.712.227
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19 Carrying amount as at 30.06.19	45.438	108.220

**8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**  
**Equity investments in group enterprises**

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.07.18 Cost as at 01.07.18	125.101.400
Kostpris pr. 30.06.19 Cost as at 30.06.19	125.101.400
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	7.015.073
Opskrivninger pr. 30.06.19 Revaluations as at 30.06.19	7.015.073
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19 Carrying amount as at 30.06.19	132.116.473

**8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat -**  
**Equity investments in group enterprises - continued -**

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK Equity DKK	Årets resultat DKK Net profit/loss for the year DKK
Dattervirksomheder: Subsidiaries:			
C&B MidCo ApS, Taastrup	100%	132.116.473	7.116.473
C&B Systemer A/S, Taastrup	100%	11.139.372	8.748.796
C&B Solutions ApS, Taastrup	100%	5.977.508	4.589.607
MÆGLERSERVICE AF 14/7-2010 A/S, Taastrup	100%	462.785	1.765.841

**9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**  
**Other non-current financial assets**

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.07.18 Cost as at 01.07.18	225.076
Tilgang i året Additions during the year	2.979
Kostpris pr. 30.06.19 Cost as at 30.06.19	228.055

	Kon- cern Group	Modervirk somhed Parent
	30.06.19 DKK	30.06.19 DKK

#### 10. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Forudbetalte kontingenter og abonnementer Prepaid membership fees and subscriptions	20.111	0
--	--------	---

#### 11. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.07.18 Deferred tax as at 01.07.18	-43.829	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	1.511.842	0
Udskudt skat pr. 30.06.19 Deferred tax as at 30.06.19	1.468.013	0

#### 12. Periodeafgrænsningsposter Deferred income

Periodeafgrænsningsposter Deferred income	9.606.180	0
--	-----------	---

**13. Eventualforpligtelser**  
**Contingent liabilities**

Modervirksomhed:

Parent:

*Andre eventualforpligtelser**Other contingent liabilities*

Selskabet er fra d. 4/9 2018 sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

As of 4 September 2018 the company is taxed jointly with the other companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes for the jointly taxed companies. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc

**14. Nærtstående parter**  
**Related parties**Bestemmende indflydelse  
Controlling influenceGrundlag for indflydelse  
Basis of influence

Via Equity Fond III K/S

Ejer af aktiemajoritet  
Major shareholder**15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**  
**Adjustments for the cash flow statement**

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	6.236.870
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	3.434.703
I alt Total	9.671.573

## 16. 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.

**16. 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 sammendrag 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.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

**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.

**INCOME STATEMENT****Gross result**

Gross result comprises revenue, other operating income, raw materials and consumables and cost of sales and other external expenses.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Nettoomsætning**

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**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.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

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

**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.

**Revenue**

Income from the sale of services is recognised as delivery takes place. Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

**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.

**Costs of raw materials and consumables**

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

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

**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.



**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

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

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

Goodwill afskrives over 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

**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.

**Staff costs**

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

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

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

Goodwill is amortised over 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

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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 anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele 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 skattemyndig-

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**

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

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, gains and losses on other securities and equity investments 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.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

hederne.

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

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

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver**

*Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

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

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

**BALANCE SHEET****Intangible assets**

*Completed development projects and development projects in progress*

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

Development projects in progress are transferred to completed development projects when the asset is ready for use.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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

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

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

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

*Erhvervede rettigheder*

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

*Acquired rights*

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

*Goodwill*

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

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

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

*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.

*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.

**Materielle anlægsaktiver**

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

**Property, plant and equipment**

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

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, an-

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**

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

**Impairment losses on fixed assets**

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

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

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

ses dette som en indikation på værdiforringelse.

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

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

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

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

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

**Tilgodehavender**

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

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

considered an indication of impairment.

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

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

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

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

**Receivables**

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

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

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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.

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

**Prepayments**

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

**Other investments**

Other equity investments are measured at fair value in the balance sheet. For equity investments that are traded in an active market, fair value is equivalent to the market value at the balance sheet date. Other equity investments for which fair value cannot be determined reliably are measured at cost.

**Cash**

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

**Equity**

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised in the financial statements of the parent in equity under reserve for development costs. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the development costs are no longer associated with the operations of the enterprise, and the remaining amount will be transferred to retained earnings. In accordance with act no. 738 amending the Danish Financial Statements Act of 1 June 2015, development costs will initially be recognised in the reserve, with initial recognition in the balance sheet from 1 January 2016.



**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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 eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

**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 or elimination in tax on future earnings.

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

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Gældsforpligtelser**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

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

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

**Payables**

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

**Deferred income**

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

**CASH FLOW STATEMENT**

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

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

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

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

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