

**ARDEX SKANDINAVIA A/S**

**MARIELUNDVEJ 4, 2730 HERLEV**

**ÅRSRAPPORT  
JAHRESBERICHT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017**

**1. JANUAR - 31. DEZEMBER 2017**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 12. april 2018**

*Der Jahresbericht wurde auf der ordentlichen  
Hauptversammlung der Gesellschaft vorgelegt und  
festgestellt 12. April 2018*

---

**Michael Nielsen**

*Der deutsche Teil dieses Textes ist eine inoffizielle Übersetzung der dänischen Originalfassung. Im Falle einer Abweichung zwischen dem dänischen Text und der deutschen Übersetzung, hat der dänische Text Gültigkeit.*

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**INHALTSVERZEICHNIS**

	<b>Side</b> <b>Seite</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Informationen über die Gesellschaft</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Informationen über die Gesellschaft</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Konzernübersicht</i>	4
<b>Erklæringer</b> <i>Erklärungen</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Vermerk des Vorstandes</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Erklärungen des Selbständigen Wirtschaftsprüfers</i>	6-11
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Bericht des Vorstandes</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Wichtige Kennzahlen Tysk</i>	12-13
Ledelsesberetning..... <i>Bericht des Vorstandes</i>	14
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Jahresabschluss 1. Januar - 31. Dezember</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Gewinn- und Verlustrechnung</i>	15
Balance..... <i>Bilanz</i>	16-18
Egenkapitalopgørelse..... <i>Eigenkapitalveränderungsrechnung</i>	19
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cashflow-rechnung</i>	20
Noter..... <i>Anhänge</i>	21-26
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Angewandte Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze</i>	27-35

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
**INFORMATIONEN ÜBER DIE GESELLSCHAFT**

**Selskabet**  
*Gesellschaft*

Ardex Skandinavia A/S  
Marielundvej 4  
2730 Herlev

CVR-nr.: 11 70 92 14  
CVR-Nr.:  
Stiftet: 14. april 1967  
Gegründet: 14. April 1967  
Hjemsted: Herlev  
Sitz:  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Geschäftsjahr: 1. Januar - 31. Dezember

**Bestyrelse**  
*Aufsichtsrat*

Rüdiger Oberste-Padtberg, Formand

Gorm Rosborg  
Michael Nielsen  
Ivar Wonslid

**Direktion**  
*Geschäftsleitung*

Michael Nielsen

**Revision**  
*Wirtschaftsprüfer*

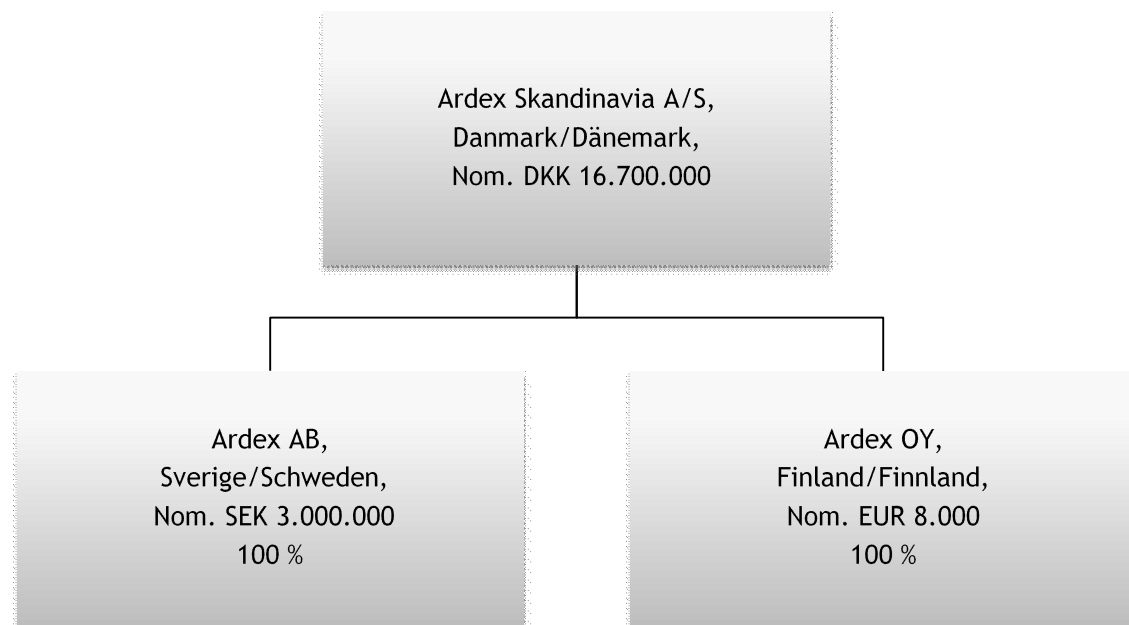
BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Übersetzungsvorbehalt*

Den tyske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den tyske oversættelse, har den danske tekst forrang.

*Der deutsche Teil dieses Textes ist eine inoffizielle übersetzung der dänischen Original-fassung. Im falle einer Abweichung zwischen dem dänischen Text und der deutschen Übersetzung, hat der dänische Text Gültigkeit .*

**KONCERNOVERSIGT**  
**KONZERNÜBERSICHT**



**LEDELSESPÅTEGNING**  
*VERMERK DES VORSTANDES*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Ardex Skandinavia A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 12. april 2018  
*Herlev, 12. April 2018*

Direktion:  
*Geschäftsleitung*

---

Michael Nielsen

Bestyrelse:  
*Aufsichtsrat*

---

Rüdiger Oberste-Padtberg  
Formand  
*Vorsitzender*

---

Gorm Rosborg

---

Michael Nielsen

---

Ivar Wonslid

*Der Aufsichtsrat und der Geschäftsleitung haben heute den Konzernabschluss und der Jahresabschluss für 1. Januar - 31. Dezember 2017 der Ardex Skandinavia A/S behandelt und genehmigt.*

*Der Konzernabschluss und den Jahresabschluss wurde gemäß dem dänischen Gesetz über den Jahresabschluss erstellt.*

*Wir vertreten die Auffassung, dass der Konzernabschluss und den Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Aktiva, Passiva und finanziellen Stellung des Konzerns und der Gesellschaft zum 31. Dezember 2017, sowie über die Tätigkeiten und des Cash-flows des Konzerns des Konzerns und der Gesellschaft im Geschäftsjahr 1. Januar - 31. Dezember 2017, vermittelt.*

*Nach unserer Auffassung enthält der Bericht des Vorstandes eine den Tatsachen entsprechende Darstellung der im Bericht behandelten Sachverhalte.*

*Der Konzernabschluss und den Jahresabschluss wird der Hauptversammlung zur Feststellung vorlegt.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**ERKLÄRUNGEN DES SELBSTÄNDIGEN WIRTSCHAFTSPRÜFERS**

*Til kapitalejerne i Ardex Skandinavia A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ardex Skandinavia A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

*An die Kapitaleigentümer von Ardex Skandinavia A/S*

**Schlussfolgerung**

*Wir haben den Konzernabschluss und den Jahresabschluss von Ardex Skandinavia A/S für das Geschäftsjahr 1. Januar - 31. Dezember 2017 geprüft, der die Gewinn- und Verlustrechnung, die Bilanz, die Eigenkapitalrechnung, die Anmerkungen und die angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für sowohl den Konzern als auch die Gesellschaft sowie den Cashflow des Konzerns umfassen. Der Konzernabschluss und der Jahresabschluss wurde gemäß dem dänischen Gesetz über Jahresabschlüsse erstellt.*

*Wir vertreten die Auffassung, dass der Konzernabschluss und der Jahresabschluss gemäß dem dänischen Gesetz über Jahresabschlüsse ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Aktiva, Passiva und finanziellen Stellung des Konzerns und der Gesellschaft zum 31. Dezember 2017, sowie des Resultats der Tätigkeiten und des Cashflows des Konzerns des Konzerns und der Gesellschaft im Geschäftsjahr 1. Januar - 31. Dezember 2017 vermittelt.*

**Grundlage für die Schlussfolgerung**

*Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit internationalen Wirtschaftsprüfungsstandards und den zusätzlich in Dänemark geltenden Anforderungen durchgeführt. Unsere Verantwortung gemäß diesen Standards und Anforderungen ist im folgenden Abschnitt des Bestätigungsvermerks genauer beschrieben: „Verantwortung des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses oder des Jahresabschlusses“. Wir sind vom Konzern in Übereinstimmung mit den internationalen ethischen Regeln für Wirtschaftsprüfer (Ethische Regeln der IESBA) und den zusätzlich in Dänemark geltenden Anforderungen unabhängig und haben unsere sonstigen ethischen Verpflichtungen gemäß diesen Regeln und Anforderungen ebenfalls erfüllt. Nach unserer Auffassung ist der erzielte Prüfnachweis ausreichend und als Grundlage für unsere Schlussfolgerung geeignet.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**ERKLÄRUNGEN DES SELBSTÄNDIGEN WIRTSCHAFTSPRÜFERS**

**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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, 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 eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

**Verantwortung der Geschäftsleitung für den Konzernabschluss und der Jahresabschluss**

*Die Geschäftsleitung ist verantwortlich für die Erstellung eines Konzernabschlusses oder des Jahresabschlusses, der gemäß dem dänischen Gesetz über Jahresabschlüsse ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt. Die Geschäftsleitung ist außerdem verantwortlich für interne Kontrollen, die die Geschäftsleitung für die Ausarbeitung eines Konzernabschlusses oder des Jahresabschlusses ohne wesentliche Fehlinformationen - sei es aufgrund von betrügerischen Machenschaften oder Irrtümern - als notwendig erachtet.*

*Bei der Erstellung des Konzernabschlusses oder des Jahresabschlusses ist die Geschäftsleitung für die Einschätzung der Fähigkeit des Konzerns und der Gesellschaft bezüglich der Fortsetzung des Betriebs zuständig; sie muss über den fortgesetzten Betrieb betreffende Umstände informieren, sofern dies relevant ist; sie muss außerdem den Konzernabschluss und der Jahresabschluss auf der Grundlage des Abschlussprinzips des fortgesetzten Betriebs erstellen, es sei denn die Geschäftsleitung beabsichtigt, die Gesellschaft zu liquidieren oder den Betrieb einzustellen, oder sie hat keine andere realistische Alternative dazu.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING ERKLÄRUNGEN DES SELBSTÄNDIGEN WIRTSCHAFTSPRÜFERS

### 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 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.

### Verantwortung des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses oder des Jahresabschlusses

Unser Ziel besteht darin, ein hohes Maß an Sicherheit dafür zu erlangen, dass der Konzernabschluss und der Jahresabschluss keine wesentlichen Fehlinformationen enthält, ohne Rücksicht darauf, ob die Fehlinformationen auf betrügerische Machenschaften oder Irrtümer zurückzuführen sind, und einen Bestätigungsvermerk samt Schlussfolgerung abzugeben. Ein hohes Maß an Sicherheit bedeutet ein hohes Sicherheitsniveau, ist jedoch keine Garantie dafür, dass eine Prüfung, die in Übereinstimmung mit internationalen Wirtschaftsprüfungsstandards und den zusätzlich in Dänemark geltenden Anforderungen durchgeführt wird, stets wesentliche Fehlinformationen, falls vorhanden, aufdeckt. Fehlinformationen können infolge betrügerischer Machenschaften oder irrtümlich entstehen und als wesentlich betrachtet werden, falls vernünftigerweise erwartet werden kann, dass sie einzeln oder gemeinsam Einfluss auf die wirtschaftlichen Entscheidungen haben, die die Benutzer der Abschlüsse auf der Grundlage des Konzernabschlusses oder des Jahresabschlusses treffen.

Als Bestandteil der Prüfung, die in Übereinstimmung mit internationalen Wirtschaftsprüfungsstandards und den zusätzlich in Dänemark geltenden Anforderungen durchgeführt wird, nehmen wir fachmännische Einschätzungen vor und erhalten während der Prüfung unsere professionelle Skepsis aufrecht. Darüber hinaus:

- Identifizieren und bewerten wir das Risiko für wesentliche Fehlinformationen im Konzernabschluss und im Jahresabschluss ohne Rücksicht darauf, ob die Fehlinformationen auf betrügerische Machenschaften oder Irrtümer zurückzuführen sind. Wir gestalten Prüfungsmaßnahmen als Reaktion auf diese Risiken, führen sie durch und erzielen einen Prüfnachweis, der als Grundlage für unsere Schlussfolgerung ausreichend und geeignet ist. Das Risiko, durch betrügerische Machenschaften verursachte wesentliche Fehlinformationen nicht zu entdecken, ist höher als bei irrtümlich verursachten Fehlinformationen, da betrügerische Machenschaften Verschwörungen, Dokumentenfälschung, bewusste Auslassungen, Irreführung und die Umgehung interner Kontrollen umfassen können.



**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**ERKLÄRUNGEN DES SELBSTÄNDIGEN WIRTSCHAFTSPRÜFERS**

- 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, 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.
- *Erreichen wir ein Verständnis der für die Prüfung relevanten internen Kontrolle, um die Prüfungsmaßnahmen gestalten zu können, die den Umständen angemessen sind, jedoch nicht, um eine Schlussfolgerung über die Wirksamkeit der internen Kontrolle des Konzerns und der Gesellschaft zu erlangen.*
- *Geben wir eine Stellungnahme dazu ab, ob die von der Geschäftsleitung angewandten Rechnungslegungsgrundsätze geeignet sind, und ob die von der Geschäftsleitung erstellten rechnungslegungsbezogenen Schätzungen und damit verknüpften Informationen angemessen sind.*
- *Schlussfolgern wir, ob die Erstellung des Konzernabschlusses oder des Jahresabschlusses durch die Geschäftsleitung auf der Grundlage des Abschlussprinzips des fortgesetzten Betriebs angemessen ist, sowie ob auf der Grundlage des erhaltenen Prüfnachweises mit Ereignissen oder Umständen eine wesentliche Unsicherheit verbunden ist, die wesentliche Zweifel bezüglich der Fähigkeit des Konzerns und der Gesellschaft hinsichtlich der Fortsetzung des Betriebs aufkommen lassen kann. Falls wir zu der Schlussfolgerung gelangen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, müssen wir in unserem Bestätigungsvermerk auf diesbezügliche Angaben im Konzernabschluss und im Jahresabschluss aufmerksam machen, oder, falls solche Angaben nicht ausreichend sind, unsere Schlussfolgerung abändern. Unsere Schlussfolgerungen gründen sich auf den Prüfnachweis, der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erzielt wurde. Zukünftige Ereignisse oder Umstände können jedoch dazu führen, dass der Konzerns und die Gesellschaft den Betrieb nicht fortsetzen kann.*
- *Nehmen wir Stellung zur Gesamtdarstellung, zur Struktur und zum Inhalt des Konzernabschlusses und des Jahresabschlusses, darunter die Informationen in den Anmerkungen, sowie zu der Frage, ob der Konzernabschluss und der Jahresabschluss die zugrundeliegenden Transaktionen und Ereignisse so wiedergibt, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**ERKLÄRUNGEN DES SELBSTÄNDIGEN WIRTSCHAFTSPRÜFERS**

- 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.
- Erzielen wir einen ausreichenden und geeigneten Prüfnachweis für die Finanzinformationen für die Unternehmen oder Geschäftstätigkeiten im Konzern zum Gebrauch bei der Abgabe einer Schlussfolgerung zum Konzernabschluss. Wir sind dafür verantwortlich, die Konzernprüfung zu leiten, zu überwachen und durchzuführen. Wir sind alleinverantwortlich für unsere Prüfungsschlussfolgerung.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

*Wir kommunizieren mit der Geschäftsleitung über unter anderem den geplanten Umfang und die zeitliche Platzierung der Prüfung sowie über wichtige prüfungsbezogene Beobachtungen, darunter eventuelle bedeutende Mängel in der internen Kontrolle, die wir während der Prüfung identifizieren.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**ERKLÄRUNGEN DES SELBSTÄNDIGEN WIRTSCHAFTSPRÜFERS**

**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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

København, den 12. april 2018  
Kopenhagen, 12. April 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
CVR no.

Morten Kenhof  
Statsautoriseret revisor  
Staatlich zugelassener Wirtschaftsprüfer  
MNE-nr. 16630  
MNE no.

**Stellungnahme zum Bericht der Geschäftsleitung**

*Die Geschäftsleitung ist für den Bericht der Geschäftsleitung verantwortlich.*

*Unsere Schlussfolgerung zum Konzernabschluss und der Jahresabschluss umfasst nicht den Bericht der Geschäftsleitung, und wir geben keine auf Sicherheit gründende Schlussfolgerung über den Bericht der Geschäftsleitung ab.*

*In Verbindung mit unserer Prüfung des Konzernabschlusses oder des Jahresabschlusses liegt es in unserer Verantwortung, den Bericht der Geschäftsleitung zu lesen und in diesem Zusammenhang zu erwägen, ob der Bericht der Geschäftsleitung in wesentlichen Punkten nicht mit dem Konzernabschluss und der Jahresabschluss übereinstimmt, oder ob unser durch die Prüfung oder auf andere Weise erlangtes Wissen möglicherweise wesentliche Fehlinformationen enthält.*

*Unsere Verantwortung besteht darüber hinaus darin, zu erwägen, ob der Bericht der Geschäftsleitung die gemäß dem dänischen Gesetz über Jahresabschlüsse erforderlichen Angaben enthält.*

*Aufgrund der durchgeführten Arbeit sind wir zu der Auffassung gelangt, dass der Bericht der Geschäftsleitung mit dem Konzernabschluss und dem Jahresabschluss übereinstimmt und gemäß den Anforderungen des dänischen Gesetzes über Jahresabschlüsse erstellt wurde. Wir haben im Bericht der Geschäftsleitung keine wesentlichen Fehlinformationen gefunden.*

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**WICHTIGE KENNZAHLEN TYSK**

	2017	2016	2015	2014	2013
	tkr. tDKK	tkr. tDKK	tkr. tDKK	tkr. tDKK	tkr. tDKK
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Gewinn- und Verlustrechnung</i>					
Bruttoresultat.....	127.814	126.047	119.198	106.447	102.209
<i>Bruttoergebnis</i>					
Driftsresultat.....	68.579	70.419	64.743	51.102	54.371
<i>Betriebsergebnis</i>					
Finansielle poster, netto.....	-192	4	38	77	122
<i>Finanzposten, netto</i>					
Årets resultat.....	53.773	55.431	50.763	41.894	38.917
<i>Jahresergebnis</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Bilanz</i>					
Balancesum.....	195.326	179.816	160.351	145.054	141.277
<i>Bilanzsumme</i>					
Egenkapital.....	155.066	143.874	128.359	115.077	111.941
<i>Eigenkapital</i>					
Investeret kapital.....	312.680	289.240	259.112	232.313	225.576
<i>Investiertes Kapital</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Kapitalflüsse</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	72.316	58.395	51.254	42.305	54.401
<i>Cashflow aus Betriebstätigkeit</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-6.836	-4.507	-2.398	-837	-6.914
<i>Cashflow aus Investitionstätigkeit</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-41.500	-40.000	-38.000	-38.000	-38.000
<i>Cashflow aus Finanzierungstätigkeit</i>					
Pengestrømme i alt.....	23.980	13.848	10.856	3.468	9.487
<i>Cashflow insgesamt</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-6.144	-4.498	-2.392	-1.638	-7.212
<i>Investitionen in Sachanlagen</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Schlüsselzahlen</i>					
Afkast af investeret kapital.....	37,4	41,4	42,4	38,0	36,8
<i>Ertragsspanne</i>					
Soliditetsgrad.....	79,4	80,0	80,0	79,3	79,2
<i>Soliditätsgrad</i>					
Egenkapitalforrentning.....	36,0	40,7	41,7	37,6	49,9
<i>Eigenkapitalverzinsung</i>					

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**WICHTIGE KENNZAHLEN TYSK**

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

*Die in der Haupt- und Schlüsselzahlübersicht angeführten Schlüsselzahlen wurden wie folgt berechnet:*

Afkast af investeret kapital:

$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$

Ertragsspanne:

$\frac{\text{Ergebnis aus Primärbetrieb} \times 100}{\text{Durchschnittlich investiertes Kapital}}$

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

Investiertes Kapital

*Immaterielle Vermögensgegenstände (ohne Goodwill) + Sachanlagen + Vorräte + Forderungen + andere Betriebsanlagen - Verbindlichkeiten gegenüber Lieferanten - sonstige latente Verbindlichkeiten - sonstige betriebliche Verbindlichkeiten*

Soliditetsgrad:

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

Soliditätsgrad:

$\frac{\text{Eigenkapital ohne Minderheitenanteile} \times 100}{\text{Passiva insgesamt, Jahresende}}$

Egenkapitalforrentning:

$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Eigenkapitalverzinsung:

$\frac{\text{Ergebnis nach Steuern} \times 100}{\text{Durchschnittliches Eigenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

*Die Kennzahlen folgen im Wesentlichen den Empfehlungen des Verbands der dänischen Finanzanalysten.*

**LEDELSESBERETNING  
BERICHT DES VORSTANDES****Væsentligste aktiviteter**

Koncernen er producent af spartelmasser, fliseklæbere, hurtigcementer, vådrumsløsninger samt mange andre specialprodukter til professionelle håndværkere.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernens samt moderselskabets resultat udgør 53.573 tkr, hvilket er tilfredsstillende.

**Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Årets resultat har været som forventet.

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

**Miljøforhold**

Koncernen søger løbende at minimere enhver skadende virkning som koncernens aktiviteter måtte have på virksomhedens eksterne miljø. Vi vil gennem påvirkning af vores leverandører søge at tilsikre, at de råvarer, som virksomheden anvender i sine produkter, er produceret på bæredygtig vis.

**Forventninger til fremtiden**

Der forventes en positiv udvikling i selskabets omsætning og resultat for 2018.

**Selskabets filialer i udlandet**

Selskabet har filial i Oslo, Norge. Filialen er indarbejdet i regnskabet for moderselskabet.

**Hauptgeschäftstätigkeiten**

*Der Konzern ist Hersteller von Spachtelmasse, Kachelklebern, Schnellzement, Nassraumlösungen und vielen anderen Spezialprodukten für professionelle Handwerker.*

**Entwicklung der Aktivitäten und der wirtschaftlichen Verhältnisse**

*Der Konzerngewinn und das Muttergesellschaft belief sich auf 53.573 tDKK, der zufrieden stellend ist.*

**Jahresgewinn im Vergleich mit der voraussichtlichen Entwicklung**

*Der Nettogewinn war wie erwartet.*

**Vorkommnisse von Bedeutung, nach Abschluss des Geschäftsjahres**

*Nach dem Abschluss des Geschäftsjahres sind keine Ereignisse eingetreten, die für die Finanzlage der Gesellschaft von wesentlicher Bedeutung sind.*

**Umwelt**

*Der Konzern sucht laufend jede schädliche Wirkung zu mindern, die Tätigkeiten des Konzerns auf die externe Umwelt der Gesellschaft haben möchten. Durch Beeinflussung auf unsere Lieferanten werden wir versuchen zu sichern, dass die von der Gesellschaft in ihren Produkten verwendeten Rohwaren in tragfähiger Weise hergestellt werden.*

**Erwartungen an die Zukunft**

*Wir erwarten eine positive Entwicklung des Unternehmens Umsatz und Gewinn für 2018.*

**Filialen der Gesellschaft in Ausland**

*Die Muttergesellschaft hat eine Filiale in Oslo, Norwegen. Die Filiale ist im Abschluss der Muttergesellschaft eingearbeitet.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG 1. JANUAR - 31. DEZEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Konzern		Muttergesellschaft	
	Anhang	2017	2016	2017	2016
		kr.	tkr.	kr.	tkr.
		DKK	tDKK	DKK	tDKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>127.814.310</b>	<b>126.046</b>	<b>55.552.741</b>	<b>53.047</b>
<i>BRUTTOGEWINN</i>					
Personaleomkostninger.....	1	-55.771.107	-52.859	-29.888.487	-27.733
<i>Personalkosten</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-3.463.530	-2.768	-2.403.721	-2.210
<i>Abschreibungen und -wertungen</i>					
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>68.579.673</b>	<b>70.419</b>	<b>23.260.533</b>	<b>23.104</b>
<i>BETRIEBSERGEBNIS</i>					
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	35.684.219	37.290
<i>Ergebnis von Beteiligungen an verbundene</i>					
Andre finansielle indtægter.....		6.115	31	327	3
<i>Sonstige finanzielle Erträge</i>					
Andre finansielle omkostninger.....		-198.755	-27	-155.554	-20
<i>Sonstige finanzielle Aufwendungen</i>					
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>68.387.033</b>	<b>70.423</b>	<b>58.789.525</b>	<b>60.377</b>
<i>ERGEBNIS VOR STEUERN</i>					
Skat af årets resultat.....	2	-14.813.268	-14.992	-5.215.760	-4.946
<i>Steuern auf das Jahresergebnis</i>					
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	3	<b>53.573.765</b>	<b>55.431</b>	<b>53.573.765</b>	<b>55.431</b>
<i>JAHRESERGEBNIS</i>					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BILANZ 31. DEZEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Konzern		Muttergesellschaft	
AKTIVER		2017	2016	2017	2016
AKTIVA	Anhang	kr. DKK	tkr. tDKK	kr. DKK	tkr. tDKK
Goodwill.....		26.042	16	0	0
<i>Goodwill</i>					
Udv.projekter under udførelse.....		670.041	0	670.041	0
<i>Entwicklungsprojekte in Arbeit</i>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>696.083</b>	<b>16</b>	<b>670.041</b>	<b>0</b>
<i>Immaterielles Vermögensgegenstände</i>					
Grunde og bygninger.....		18.183.859	19.876	18.183.859	19.876
<i>Grundstücke und Gebäude</i>					
Produktionsanlæg og maskiner.....		13.013.608	11.638	13.013.608	11.638
<i>Produktionsanlagen und Maschinen</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		5.169.849	2.118	437.836	473
<i>Sonstige Anlagen, Betriebsmittel und Geschäftsausstattung</i>					
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>36.367.316</b>	<b>33.632</b>	<b>31.635.303</b>	<b>31.987</b>
<i>Sachanlagen</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	37.582.085	39.549
<i>Beteiligungen am verbundene Unternehmen</i>					
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37.582.085</b>	<b>39.549</b>
<i>Finanzanlagen</i>					
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>37.063.399</b>	<b>33.648</b>	<b>69.887.429</b>	<b>71.536</b>
<b>ANLAGEVERMÖGEN</b>					
Råvarer og hjælpematerialer.....		8.534.985	7.473	8.534.985	7.473
<i>Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe</i>					
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		21.882.772	20.812	14.848.156	15.738
<i>Fertige Erzeugnisse und Handelswaren</i>					
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>30.417.757</b>	<b>28.285</b>	<b>23.383.141</b>	<b>23.211</b>
<i>Warenbestände</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		33.157.047	26.599	5.800.378	2.500
<i>Forderungen aus Lieferungen und Leistungen</i>					
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		348.885	0	5.589.900	1.254
<i>Forderungen gegen verbundene Unternehmen</i>					
Andre tilgodehavender.....		714.857	3.197	626.803	1.448
<i>Sonstige Forderungen</i>					
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	11	0	11
<i>Forderungen aus Körperschaftssteuern</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....		1.245.762	901	0	509
<i>Rechnungsabgrenzungsposten</i>					
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>35.466.551</b>	<b>30.708</b>	<b>12.017.081</b>	<b>5.722</b>
<i>Forderungen</i>					



**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BILANZ 31. DEZEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		<i>Konzern</i>		<i>Muttergesellschaft</i>	
AKTIVER (FORTSAT)		2017	2016	2017	2016
AKTIVA (FORTSETZUNG)	<i>Anhang</i>	kr. DKK	tkr. tDKK	kr. DKK	tkr. tDKK
Likvide beholdninger..... <i>Liquide Mittel</i>		92.378.857	87.175	73.474.114	63.445
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>UMLAUFVERMÖGEN</i>		158.263.165	146.168	108.874.336	92.378
AKTIVER..... AKTIVA		195.326.564	179.816	178.761.765	163.914

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BILANZ 31. DEZEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Konzern		Muttersgesellschaft	
PASSIVER		2017	2016	2017	2016
PASSIVA		kr.	tkr.	kr.	tkr.
	Anhang	DKK	tDKK	DKK	tDKK
Selskabskapital.....	6	16.700.000	16.700	16.700.000	16.700
<i>Gesellschaftskapital</i>					
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	34.239.095	36.206
<i>Neubewertungsrücklage nach der Equity Methode</i>					
Overført overskud.....		96.866.323	85.674	62.627.228	49.469
<i>Gewinnvortrag</i>					
Forslag til udbytte.....		41.500.000	41.500	41.500.000	41.500
<i>Vorgeschlagene Dividende</i>					
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>155.066.323</b>	<b>143.874</b>	<b>155.066.323</b>	<b>143.875</b>
<i>EIGENKAPITAL</i>					
Hensættelse til udskudt skat.....		2.547.337	1.492	2.547.337	1.492
<i>Rückstellung für latente Steuern</i>					
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b> .....		<b>2.547.337</b>	<b>1.492</b>	<b>2.547.337</b>	<b>1.492</b>
<i>RÜCKSTELLUNGEN</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		6.980.590	6.573	3.994.350	5.018
<i>Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen</i>					
Gæld, tilknyttede virksomheder...		2.013.338	1.719	2.084.290	1.719
<i>Verbindlichkeiten gegenüber verbundene Unternehmen</i>					
Anden gæld.....		28.718.976	26.158	15.069.465	11.810
<i>Übrige Verbindlichkeiten</i>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>37.712.904</b>	<b>34.450</b>	<b>21.148.105</b>	<b>18.547</b>
<i>Kurzfristige Verbindlichkeiten</i>					
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> .....		<b>37.712.904</b>	<b>34.450</b>	<b>21.148.105</b>	<b>18.547</b>
<i>VERBINDLICHKEITEN</i>					
<b>PASSIVER.....</b>		<b>195.326.564</b>	<b>179.816</b>	<b>178.761.765</b>	<b>163.914</b>
<i>PASSIVA</i>					
Eventualposter mv.	7				
<i>Eventualposten u.a.</i>					

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EIGENKAPITAL**

<b>Koncernen</b> <i>Konzern</i>					
	Selskabs- kapital <i>Gesellschafts- apital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Neubewertun- srücklage na- h der Equity Methode</i>	Overført overskud <i>Gewinnvotr- g</i>	Forslag til udbytte <i>Vorgeschlage- e Dividende</i>	I alt <i>Insgesamt</i>
Egenkapital 1. januar 2017..... <i>Eigenkapital 1. Januar 2017</i>	16.700	0	85.674	41.500	143.874
Udbytte..... <i>Dividende</i>				41.500	41.500
Betalt udbytte..... <i>Gezahlte Dividende</i>				-41.500	-41.500
Valutakursreguleringer..... <i>Währungsschwankungen</i>			-882		-882
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Vorschlag für die Gewinnverteilung</i>			12.074		12.074
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b> <i>Eigenkapital 31. Dezember 2017</i>	<b>16.700</b>	<b>0</b>	<b>96.866</b>	<b>41.500</b>	<b>155.066</b>

<b>Moderselskabet</b> <i>Muttergesellschaft</i>					
	Selskabs- kapital <i>Gesellschafts- apital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Neubewertun- srücklage na- h der Equity Methode</i>	Overført overskud <i>Gewinnvotr- g</i>	Forslag til udbytte <i>Vorgeschlage- e Dividende</i>	I alt <i>Insgesamt</i>
Egenkapital 1. januar 2017..... <i>Eigenkapital 1. Januar 2017</i>	16.700	36.205	49.469	41.500	143.874
Udbytte..... <i>Dividende</i>				41.500	41.500
Betalt udbytte..... <i>Gezahlte Dividende</i>				-41.500	-41.500
Valutakursreguleringer..... <i>Währungsschwankungen</i>			-882		-882
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Vorschlag für die Gewinnverteilung</i>		-1.966	14.040		12.074
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b> <i>Eigenkapital 31. Dezember 2017</i>	<b>16.700</b>	<b>34.239</b>	<b>62.627</b>	<b>41.500</b>	<b>155.066</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASHFLOW-RECHNUNG 1. JANUAR - 31. DEZEMBER**

	<b>Koncernen</b>	
	<i>Konzern</i>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	kr.	tkr.
	DKK	tDKK
Årets resultat..... <i>Jahresergebnis</i>	53.574	55.432
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Zurückgeführte Abschreibungen des Jahres</i>	3.420	2.768
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Steuern vom Jahresergebnis zurückgeführt</i>	14.992	15.319
Øvrige reguleringer..... <i>Sonstige Regulierungen</i>	-882	79
Betalt selskabsskat..... <i>Gezahlte Körperschaftssteuer</i>	-14.981	-14.618
Ændring i varebeholdninger..... <i>Änderungen bei Vorräten</i>	-2.131	-4.004
Ændring i tilgodehavender..... <i>Änderungen bei Forderungen</i>	-4.770	-571
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Änderungen bei kurzfristigen Verbindlichkeiten (ausgenommen Bank und Steuer)</i>	4.317	3.950
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASHFLOW AUS BETRIEBLICHER TÄTIGKEIT</b>	<b>53.539</b>	<b>58.355</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Kauf von immateriellen Vermögensgegenständen</i>	-692	-9
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Kauf von Sachanlagen</i>	-6.144	-4.498
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASHFLOW AUS INVESTITIONSTÄTIGKEIT</b>	<b>-6.836</b>	<b>-4.507</b>
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Erfolgte Gewinnausschüttung für das Bilanzjahr</i>	-41.500	-40.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASHFLOW AUS FINANZIERUNGSTÄTIGKEIT</b>	<b>-41.500</b>	<b>-40.000</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b> <b>ÄNDERUNGEN BEI FLÜSSIGEN MITTELN</b>	<b>5.203</b>	<b>13.848</b>
Likvider 1. januar..... <i>Flüssige Mittel 1. Januar</i>	87.175	73.327
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b> <b>FLÜSSIGE MITTEL 31. DEZEMBER</b>	<b>92.378</b>	<b>87.175</b>

**NOTER  
ANHÄNGE**

	Koncernen		Moderselskabet		Note Anhang
	Konzern		Muttersgesellschaft		
	2017	2016	2017	2016	
	kr.	tkr.	kr.	tkr.	
	DKK	tDKK	DKK	tDKK	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
<i>Personalkosten</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
<i>Durchschnittliche Anzahl der beschäftigten Personen</i>					
Koncernen: 96 (2016: 92)					
<i>Konzern:</i>					
Moderselskabet: 55 (2016: 54)					
<i>Muttersgesellschaft:</i>					
Løn og gager.....	45.140.639	44.462	26.863.920	25.052	
<i>Löhne und Gehälter</i>					
Pensioner.....	4.997.518	3.232	1.757.692	1.504	
<i>Pensionen</i>					
Andre omkostninger til social sikring	5.632.950	5.165	1.266.875	1.178	
<i>Aufwendungen für soziale Sicherung</i>					
	<b>55.771.107</b>	<b>52.859</b>	<b>29.888.487</b>	<b>27.734</b>	
Vederlag til betyrelse og direktion udgør 2.031 tDKK. <i>Die Vergütung für den Aufsichtsrat und Geschäftsleitung sind 2,031 tDKK.</i>					
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>2</b>
<i>Steuern auf das Jahresergebnis</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	14.197.158	15.034	4.599.650	4.989	
<i>Berechnete Steuer auf das steuerpflichtige Einkomm</i>					
Regulering af udskudt skat.....	616.110	-42	616.110	-42	
<i>Regulierung der latenten Steuern</i>					
	<b>14.813.268</b>	<b>14.992</b>	<b>5.215.760</b>	<b>4.947</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>3</b>
<i>Vorschlag für die Gewinnerteilung</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	41.500.000	0	41.500.000	41.500	
<i>Vorgeschlagene Dividende für das Geschäftsjahr</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	-1.966.420	1.322	
<i>Neubewertungsrücklage nach der Equity Methode</i>					
Overført resultat.....	12.073.765	0	14.040.185	12.609	
<i>Gewinnvortrag</i>					
	<b>53.573.765</b>	<b>55.431</b>	<b>53.573.765</b>	<b>55.431</b>	

NOTER  
ANHÄNGE

Note  
Anhang

Immaterielle anlægsaktiver  
Immaterielles Anlagevermögen

4

	Koncernen	
	Konzern	
	Goodwill	Udv.projekter under udførelse Entwicklungsprojekte in Arbeit
Kostpris 1. januar 2017.....	590.761	0
<i>Anschaffungskosten 1. Januar 2017</i>		
Tilgang.....	21.493	670.041
<i>Zugang</i>		
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>612.254</b>	<b>670.041</b>
<i>Anschaffungskosten 31. Dezember 2017</i>		
Afskrivninger 1. januar 2017.....	574.279	0
<i>Abschreibungen 1. Januar 2017</i>		
Årets afskrivninger .....	11.933	0
<i>Abschreibungen des Jahres</i>		
<b>Afskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>586.212</b>	<b>0</b>
<i>Abschreibungen 31. Dezember 2017</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>26.042</b>	<b>670.041</b>
<i>Buchwert 31. Dezember 2017</i>		
Virksomhedens udviklingsprojekter omfatter udvikling af nyt ERP system. Udviklingen forløber som planlagt og bliver taget i brug 1. maj 2018. <i>Die Entwicklungsprojekte des Unternehmens umfassen die Entwicklung eines neuen ERP-Systems. Die Entwicklung verläuft planmäßig und wird am 1. Mai 2018 in Betrieb genommen.</i>		
		Moder- selskabet Muttergesellschaft
		Udv.projekter under udførelse Entwicklungsprojekte in Arbeit und geleistete Anza
Tilgang.....		670.041
<i>Zugang</i>		
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>		<b>670.041</b>
<i>Anschaffungskosten 31. Dezember 2017</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>		<b>670.041</b>
<i>Buchwert 31. Dezember 2017</i>		
Virksomhedens udviklingsprojekter omfatter udvikling af nyt ERP system. Udviklingen forløber som planlagt og bliver taget i brug 1. maj 2018. <i>Die Entwicklungsprojekte des Unternehmens umfassen die Entwicklung eines neuen ERP-Systems. Die Entwicklung verläuft planmäßig und wird am 1. Mai 2018 in Betrieb genommen.</i>		

NOTER  
ANHÄNGE

Note  
Anhang

Materielle anlægsaktiver  
Sachanlagen

5

	Koncernen		
	Konzern		
	Grunde og bygninger <i>Grundstücke und Gebäude</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Produktionsanlagen und Maschinen</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Sonstige Anlagen, Betriebsmittel und Geschäftsausstattung</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Anschaffungskosten 1. Januar 2017</i>	41.587.135	29.913.004	9.792.240
Tilgang..... <i>Zugang</i>	307.102	2.666.141	4.963.929
Afgang..... <i>Abgang</i>	-1.062.397	-175.159	-1.950.345
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b> <i>Anschaffungskosten 31. Dezember 2017</i>	<b>40.831.840</b>	<b>32.403.986</b>	<b>12.805.824</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017..... <i>Abschreibungen 1. Januar 2017</i>	21.711.351	18.275.014	7.674.527
Tilbageførsel af nedskrivninger.....	0	-175.159	-1.219.901
Årets afskrivninger ..... <i>Abschreibungen des Jahres</i>	936.630	1.290.523	1.181.349
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b> <i>Abschreibungen 31. Dezember 2017</i>	<b>22.647.981</b>	<b>19.390.378</b>	<b>7.635.975</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..</b> <i>Buchwert 31. Dezember 2017</i>	<b>18.183.859</b>	<b>13.013.608</b>	<b>5.169.849</b>

NOTER  
ANHÄNGE

Note  
Anhang

	<b>Moderselskabet</b> <i>Muttergesellschaft</i>		
	Grunde og bygninger <i>Grundstücke und Gebäude</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Produktionsanlag n und Maschinen</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Sonstige Anlagen, Betriebsmittel und Geschäftsausstat ung</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Anschaffungskosten 1. Januar 2017</i>	41.587.135	29.648.725	2.186.938
Tilgang..... <i>Zugang</i>	307.102	2.666.141	240.654
Afgang..... <i>Abgang</i>	-1.062.397	-175.159	-675.481
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b> <i>Anschaffungskosten 31. Dezember 2017</i>	<b>40.831.840</b>	<b>32.139.707</b>	<b>1.752.111</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017..... <i>Abschreibungen 1. Januar 2017</i>	21.711.351	18.010.735	1.714.062
Tilbageførsel af nedskrivninger.....	0	-175.159	-576.355
Årets afskrivninger .....	936.630	1.290.523	176.568
<i>Abschreibungen des Jahres</i>			
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b> <i>Abschreibungen 31. Dezember 2017</i>	<b>22.647.981</b>	<b>19.126.099</b>	<b>1.314.275</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..</b> <i>Buchwert 31. Dezember 2017</i>	<b>18.183.859</b>	<b>13.013.608</b>	<b>437.836</b>



NOTER  
 ANHÄNGE

 Note  
 Anhang

	Moder- selskabet Muttergesellschaft		
	Kapitalandele i dattervirksomhe- der Beteiligungen am verbundene Unternehmen		
Kostpris 1. januar 2017.....	3.342.990		
<i>Ansaffungskosten 1. Januar 2017</i>			
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>3.342.990</b>		
<i>Ansaffungskosten 31. Dezember 2017</i>			
Opskrivninger 1. januar 2017.....	36.205.515		
<i>Aufwertung 1. Januar 2017</i>			
Valutakursregulering.....	-393.527		
<i>Wechselkursänderungen</i>			
Udloddet resultat .....	-37.257.111		
<i>Dividende</i>			
Årets resultat .....	35.684.218		
<i>Jahresergebnis</i>			
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>34.239.095</b>		
<i>Aufwertung 31. Dezember 2017</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>37.582.085</b>		
<i>Buchwert 31. Dezember 2017</i>			
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)</b>			
<i>Kapitalanteile an Tochterunternehmen (DKK)</i>			
<b>Navn og hjemsted</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>Ejerandel</b>
<i>Name und Sitz</i>	<i>Eigenkapital</i>	<i>Jahresergebnis</i>	<i>Eigentü-meranteil</i>
Ardex AB, Sverige.....	17.360.979	14.077.581	100 %
Ardex OY, Finland.....	20.221.106	20.161.513	100 %

**NOTER  
ANHÄNGE**

	2017	2016	Note
	kr.	tkr.	Anhang
	DKK	tDKK	
<b>Selskabskapital</b>			<b>6</b>
<i>Gezeichnete Kapital</i>			
Selskabskapitalen er fordelt således:			
<i>Das Aktienkapital ist wie folgt aufgeteilt:</i>			
A-aktier, 33.400 stk. a nom. 500 kr.....	16.700	16.700	
<i>A-aktier, 33.400 in the denomination of 500 DKK</i>			
	<b>16.700</b>	<b>16.700</b>	
 <b>Eventualposter mv.</b>			 <b>7</b>
<i>Eventualposten u.a.</i>			
<b>Operationel leasing</b>			
Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler med en gennemsnitlig årlige leasingydelse på 83 tkr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på op til 26 mdr. med en samlet restydelse på 680 tkr.			
 <i>Eventualaktiva</i>			
 <i>Operationelles Leasing</i>			
<i>Die Gesellschaft hat operationelle Leasingverträge mit einen durchschnittlichen Leasingzahlung von 83 tDKK pro Jahr eingegangen. Die Leasingverträge haben eine Restlaufzeit von 11 Monaten mit einer gesamten Restzahlung von 680 tDKK.</i>			

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS  
ANGEWANDTE BILANZIERUNGS- UND  
BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE**

Årsrapporten for Ardex Skandinavia A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Ardex Skandinavia A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Ardex Skandinavia A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammandrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

*Der Jahresbericht für Ardex Skandinavia A/S für 2017 wurde in Übereinstimmung mit dem dänischen Gesetz über den Jahresabschluss für Unternehmen der Rechnungslegungsklasse X vorgelegt.*

*Der Jahresbericht wurde nach derselben Rechnungslegungspraxis wie im vorigen Jahr erarbeitet.*

**Konzernabschluss**

*In den Konzernabschluss wurden neben dem Mutterunternehmen Ardex Skandinavia A/S die Tochterunternehmen einbezogen, bei denen die Ardex Skandinavia A/S unmittelbar oder mittelbar über mehr als 50% der Stimmberechtigungen verfügt oder einen sonstigen beherrschenden Einfluss ausübt. Die Unternehmen, bei denen der Konzern zwischen 20% und 50% der Stimmrechte besitzt und bedeutenden, aber nicht beherrschenden Einfluss ausübt, werden als assoziierte Unternehmen, siehe Konzernübersicht, konsolidiert.*

*Der Konzernabschluss wurde als Zusammenfassung der Jahresabschlüsse der Muttergesellschaft und der Tochterunternehmen aufgestellt, wobei einheitliche Rechnungsposten zusammengefasst wurden. Bei der Konsolidierung erfolgt eine vollständige Eliminierung konzerninterner Erträge und Aufwendungen, des Eigenkapitals, konzerninterner Forderungen und Verbindlichkeiten sowie der realisierten und nicht realisierten Gewinne und Verluste aus Transaktionen zwischen den konsolidierten Unternehmen.*

*Neu erworbene oder neu gegründete Unternehmen werden ab dem Anschaffungszeitpunkt im Konzernabschluss berücksichtigt. Veräußerte oder abgewickelte Unternehmen werden in der konsolidierten Gewinn- und Verlustrechnung bis zum Veräußerungszeitpunkt berücksichtigt. Für neu erworbene, veräußerte oder abgewickelte Unternehmen werden die Vergleichszahlen nicht angepasst.*

*Kapitalanteile an Tochterunternehmen werden in Höhe des anteiligen Zeitwertes der Vermögenswerte und Schulden der Tochterunternehmen zum Anschaffungszeitpunkt angesetzt.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS  
ANGEWANDTE BILANZIERUNGS- UND  
BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE**

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres

*Positive Unterschiedsbeträge zwischen de Anschaffungskosten und dem Zeitwert der übernommenen Vermögenswerte und Schulden sowie für Verpflichtungen für Restrukturierungen, werden bei den immateriellen Vermögenswerten als Goodwill berücksichtigt und planmäßig über ihr voraussichtliche Nutzungsdauer, maximal jedoch über 20 Jahre, abgeschrieben. Passivische Unterschiedsbeträge, die auf eine vorauszusehende ungünstigen Entwicklung in den jeweiligen Unternehmen zurück zu führen sind, werden in der Bilanz als passiver Goodwill unter Rechnungsabgrenzungsposten erfasst und beim Eintritt der erwarteten ungünstigen Entwicklung in der Höhe der Verluste oder des Aufwandes erfolgswirksam aufgelöst.*

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

**GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG****Nettoumsatz**

*Der Nettoumsatz wird bei der Veräußerung von Handels- und Fertigwaren in der Gewinn- und Verlustrechnung berücksichtigt, sofern die Lieferung und das Risiko vor Jahresende auf den Käufer übergegangen sind, der Ertrag verlässlich eingehen werden kann und auch voraussichtlich eingehen wird. Die Nettoumsätze werden abzüglich der Umsatzsteuer und der im Zusammenhang mit dem Verkauf anfallenden Rabatte angesetzt.*

**Warenaufwand**

*Die Anschaffungskosten der Handelswaren umfassen die Kosten, soweit sie zur Erreichung des Jahresnettoumsatzes angefallen sind. Unter diesem Posten sind alle direkten und indirekten Aufwendungen für Roh- und Betriebsstoffe zu berücksichtigen.*

**Sonstige externe Aufwendungen**

*Sonstige externe Aufwendungen umfassen Aufwendungen für Vertrieb, Verkauf, Werbung, Verwaltung, Räume, Verluste an Schuldner, operationelle Leasingkosten u.a.*

**Personalaufwendungen**

*Personalaufwendungen erstrecken sich auf Löhne und Gehälter, einschl. Urlaubsgeld und Renten, sowie andere Sozialleistungen u.a.m. für die Mitarbeiter der Gesellschaft. In den Personalaufwendungen sind erhaltene Vergütungen von öffentlichen Behörden abgezogen.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS  
ANGEWANDTE BILANZIERUNGS- UND  
BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE****Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

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

**Erträge aus Kapitalanteilen an verbundenen Unternehmen**

*In der Gewinn- und Verlustrechnung der Gesellschaft wird der verhältnismässige Anteil des Ergebnisses der Tochtergesellschaften nach Bereinigung von internen Gewinnen/Verlusten und Abschreibungen des Goodwill ausgewiesen.*

**Finanzielle Erträge und Aufwendungen**

*Finanzielle Erträge und Aufwendungen umfassen Zinserträge und -aufwendungen, Aufwendungen im Rahmen des Finanzierungsleasings, realisierte und unrealisierte Kursgewinne und -verluste im Bezug auf Wertpapiere, Verbindlichkeiten und Transaktionen in Fremdwährung, Aufwendungen für die Tilgung monetärer Aktiva und Verbindlichkeiten sowie Zulagen und Vergütung im Rahmen der Steuervorauszahlungsregelung u.a. finanzielle Erträge und Aufwendungen werden mit den Beträgen, die sich auf das Geschäftsjahr beziehen, zusammengefasst.*

**Steuern**

*Unter den Posten Steuern auf das Jahresergebnis, fallen die aktuellen Steuern für das Berichtsjahr und die Steueraufwendungen die aus der Bilanzierung von latenten Steuern anfallen. Sie sind in der Höhe, wie sie sich auf das Jahresergebnis zurückführen lassen oder direkt im Eigenkapital mit dem Teil, sie sich auf die Postierungen direkt im Eigenkapital zurückführen lassen, berücksichtigt.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS  
ANGEWANDTE BILANZIERUNGS- UND  
BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE****BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver**

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

**Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

**BILANZ****Immaterielles Anlagevermögen**

Goodwill wird über die erwartete wirtschaftliche Nutzungsdauer, die auf 5 Jahre angesetzt ist, linear abgeschrieben.

Entwicklungskosten umfassen Kosten, insbesondere Löhne und Gehälter sowie Abschreibungen, die sich direkt oder indirekt auf die Entwicklungsaktivitäten der Gesellschaft zurückführen lassen und die die Berücksichtigungskriterien erfüllen.

Aktivierete Entwicklungsaufwendungen werden zu Herstellungskosten abzüglich der planmäßigen Abschreibungen oder, sofern dieser niedriger ist, zum Wiederbeschaffungswert, angesetzt.

Aktivierete Entwicklungskosten werden linear nach Beendigung der Entwicklungsarbeit und über die angesetzte Nutzungsdauer abgeschrieben. Als Nutzungsdauer werden üblicherweise 5 Jahre.

**Sachanlagen**

Grundstücke und Gebäude, Produktionsanlagen und Maschinen sowie sonstige Anlagen, Betriebsmittel und Geschäftsausstattung werden zu Anschaffungskosten abzüglich der planmäßigen Abschreibungen, gegebenenfalls vermindert um Wertberichtigungen angesetzt. Grundstücke werden nicht abgeschrieben.

Abschreibungsgrundlage sind die Anschaffungskosten nach Abzug des angesetzten Restwertes am Ende der Nutzungsdauer.

Die Anschaffungskosten umfassen den Anschaffungspreis abzüglich der direkt mit der Anschaffung verbundenen Kosten, bis zu dem Zeitpunkt an dem der Vermögensgegenstand einsatzbereit ist. Bei selbst erstellten Vermögensgegenständen enthalten die Herstellungskosten die Kosten der Materialien, Komponenten und für Fremdbezug, direkte zurechenbare Lohnkosten sowie fertigungsbezogene Gemeinkosten.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ANGEWANDTE BILANZIERUNGS- UND**  
**BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE**

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

*Die linearen Abschreibungen basieren auf der im Folgenden dargestellten Schätzung der zu erwartenden Nutzungsdauer der Vermögensobjekte und des Restwerts am Ende der Nutzungsdauer:*

	Brugstid Nutzungsdauer	Restværdi Restwert
Bygninger..... <i>Gebäude</i>	15-40 år	25-50 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Produktionsanlagen und Maschinen</i>	5-16 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Sonstige Anlagen, Betriebsmittel und Inventar</i>	3-8 år	0-30 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

*Gewinne oder Verluste bei der Veräußerung von Sachanlagen ergeben sich aus dem Unterschied zwischen dem Veräußerungspreis abzüglich der Veräußerungskosten und des Buchwertes zum Veräußerungszeitpunkt. Gewinne oder Verluste werden in der Gewinn- und Verlustrechnung bei den sonstigen Erträgen bzw. Aufwendungen.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS  
ANGEWANDTE BILANZIERUNGS- UND  
BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE****Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Udbytte fra dattervirksomheden, der forventes vedtaget inden godkendelsen af moderselskabets årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

**Finanzanlagen**

*Kapitalanteile an Verbundenen Unternehmen werden in der Bilanz der Gesellschaft nach der Methode des inneren Wertes angesetzt.*

*Kapitalanteile an Tochterunternehmen werden in der Bilanz anteilmässig zum inneren Wert des Unternehmens und nach Rechnungslegungsgrundsätzen der Muttergesellschaft abzüglich oder zusätzlich eines angesetzten negativen oder positiven Restwerts für Goodwill nach der Übertragungsmethode angesetzt. Bei Kauf von Tochterunternehmen verwendet die Übertragungsmethode vergleiche die Beschreibung oben unter Konzernabschluss.*

*Die Nettowerterhöhung bei Anteilen an Tochterunternehmen wird im Eigenkapital in die Neubewertungsrücklage nach der Methode des inneren Wertes in Höhe der Differenz zwischen Buchwert und dem Anschaffungswert, übertragen. Beim Kauf von Tochterunternehmen wird die Übertragungsmethode angewandt, wir verweisen auf die Darstellungen bezüglich des Konzernabschlusses hin*

*Verbundenen Unternehmen mit einem negativen inneren Wert werden mit 0 DKK angesetzt und eine eventuelle Forderung gegenüber diesen Unternehmen werden durch der Gesellschaft in der Höhe wertberichtigt, in der sie als uneinbringlich eingeschätzt werden. Im Falle eines nicht durch Eigenkapital gedeckten Fehlbetrages bei den Tochterunternehmen wird bei der Gesellschaft eine Rückstellung in Höhe der rechtlichen und reellen Verpflichtung, für die Unterbilanz der Verbundenen Unternehmen aufzukommen, berücksichtigt.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS  
ANGEWANDTE BILANZIERUNGS- UND  
BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE****Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriks-administration og ledelse.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

**Wertminderung von Sachanlagen**

Die Buchwerte der immateriellen Vermögenswerte, der Sachanlagen und der finanziellen Vermögenswerte, die nicht zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, werden jährlich auf Anzeichen für Abschreibungen über die Abschreibungen hinaus bewertet.

Liegen Anhaltspunkte für eine Wertminderung vor, werden Werthaltigkeitstests für jeden Vermögenswert oder jede Gruppe von Vermögenswerten durchgeführt. Wertberichtigungen werden zum erzielbaren Betrag vorgenommen, wenn dieser niedriger als der Buchwert ist.

Der Wiederbeschaffungswert ist der höchste Wert von Nettoverkaufspreis und Kapitalwert. Der Kapitalwert ergibt sich aus dem Barwert der erwarteten Netto-Cashflows aus der Nutzung des Vermögenswerts oder der Asset-Gruppe und den erwarteten Netto-Cashflows aus dem Verkauf des Vermögenswertes oder der Asset-Gruppe nach dem Ende der Nutzungsdauer.

**Vorräte**

Vorräte werden zu Anschaffungskosten nach dem FIFO-Prinzip angesetzt. Sinkt der Nettoverkaufs-wert zum Bilanzstichtag unter den Buchwert, werden erfolgswirksame Abschreibungen vorge-nommen.

Die Anschaffungskosten für Handelswaren sowie Roh- und Betriebsstoffe sind der Anschaffungs-preis unter Hinzuziehung der Transportkosten.

Die Herstellungskosten für fertige und unfertige Erzeugnisse umfassen die Anschaffungskosten für Roh- und Betriebsstoffe, direkte Löhne und fertigungsbezogene Gemeinkosten. Die fertigungsbezogene Gemeinkosten enthalten Materialgemeinkosten, laufende Aufwendungen für die War-tung und Abschreibung der Fertigungsanlagen, Instandhaltungsaufwendungen für Fabrikgebäude und Ausrüstung, Aufwendungen für die Betriebs-verwaltung.

**Forderungen**

Forderungen werden zum getilgten Anschaffungs-kosten angesetzt, die normalerweise dem Nenn-wert entsprechen, abzüglich einer Wertminde-rung wegen Uneinbringlichkeit.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ANGEWANDTE BILANZIERUNGS- UND**  
**BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE****Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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

**Gældsforpligtelser**

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

**Rechnungsabgrenzungsposten, Aktiva**

*Unter Aktiva berücksichtigte Rechnungsabgrenzungsposten umfassen Ausgaben, die nachfolgenden Geschäftsjahre betreffen.*

**Steuerverbindlichkeiten und latente Steuern**

*Die aktuellen Steuerverbindlichkeiten und Forderungen bez. aktueller Steuern werden in der Bilanz als berechnete Steuern auf das steuerpflichtige Jahreseinkommen berücksichtigt und zwar unter Berichtigung der Steuern auf das steuerpflichtige Einkommens ehemaliger Jahre, sowie von Steuervorauszahlungen.*

*Latente Steuern werden als mittelfristige Unterschiede zwischen dem Buchwert und dem steuerlichen Wert von Aktiva und Verbindlichkeiten ermittelt.*

*Aktive latente Steuern, hierunter fällt der Steuerwert eines steuerlich anerkannten Verlustvortrages, wird zu dem Wert berechnet, zu dem das Aktiv erwartungsgemäß veräußert werden kann, entweder durch Ausgleich mit Steuern aus zukünftigen Erlösen oder durch Verrechnung mit latenten Steuerverbindlichkeiten innerhalb derselben juristischen Steuereinheit.*

*Latente Steuern werden auf der Grundlage der Steuervorschriften und Steuersätze ermittelt, die an dem Bilanzstichtag gelten, an dem die latenten Steuern voraussichtlich ausgelöst werden. Änderungen der latenten Steuern, die aus der Änderung der Steuersätze resultieren, werden in der Gewinn- und Verlustrechnung berücksichtigt, ausgenommen die Posten, die direkt im Eigenkapital berücksichtigt werden.*

**Verbindlichkeiten**

*Finanzielle Verbindlichkeiten werden mit ihren fortgeführten Anschaffungskosten, die in der Regel dem Nominalbetrag entsprechen, angesetzt.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS  
ANGEWANDTE BILANZIERUNGS- UND  
BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE****PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 stk. 4 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse for moderselskabet udeladt.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

**Pengestrømme fra driftsaktivitet:**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

**Pengestrømme fra investeringsaktivitet:**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

**Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

**Likvider:**

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

**CASHFLOW-RECHNUNG**

*Unter Verweis auf § 86 art 4 des dänischen Gesetzes über Jahresabschlüsse ist die Ausarbeitung der Kapitalflussrechnung für die Muttergesellschaft ausgelassen.*

*Die Kapitalflussrechnung zeigt die Herkunft und Verwendung von Zahlungsmitteln getrennt nach laufender Geschäftstätigkeit, Investitionstätigkeit und Finanzierungstätigkeit des Jahres. Sie zeigt die Veränderung des Bestandes an flüssigen Mitteln zu Anfang des Jahres im Vergleich zum Ende des Jahres.*

**Kapitalfluss der laufenden Geschäftstätigkeit:**

*Der Kapitalfluss aus der laufenden Geschäftstätigkeit setzt sich aus dem Jahresergebnis, das um außerordentliche Posten bereinigt wurde, der Veränderung des Anlagevermögens, des Betriebskapitals unter Berücksichtigung und der Körperschaftsteuer*

**Kapitalfluss aus der Investitionstätigkeit:**

*Der Kapitalfluss aus der Investitionstätigkeit umfasst Bezahlung in Verbindung mit Einkauf und Verkauf von immateriellem, Sach- und Finanzanlagevermögen.*

**Kapitalfluss aus der Finanzierungstätigkeit:**

*Der Kapitalfluss aus der Finanzierungstätigkeit umfasst Ein- und Auszahlungen aufgrund Veränderungen der Höhe oder der Zusammensetzung des Eigenkapitals, aufgrund der Aufnahme von Darlehen sowie der Tilgung von Anleihen und Krediten und der Gewinnausschüttung an die Gesellschafter.*

**Liquide Mittel:**

*Liquide Mittel umfassen Kontokorrentkredite und das Barvermögen.*